



**China roza mínimos de 5 años y arrastra a los fondos de bolsa global emergente** PÁG. 17



**España, a la cabeza de la pobreza energética según la UE** PÁG. 12

## UniCredit abre las fusiones con su entrada en Commerzbank

El italiano avanza en el capital del banco alemán con un 9% por 702 millones

La ansiada consolidación bancaria en Europa podría llegar de la mano del alemán Commerzbank y el italiano Unicredit. La entidad germana ha abierto la puerta a una fusión con UniCredit después de que

la transalpina comprase un 9%, según FT, la mitad al Gobierno alemán por unos 702 millones y el otro 4,5% en el mercado. Las acciones de Commerzbank se dispararon un 18% tras la operación. Esta opera-

ción transfronteriza reaviva el deseo del BCE de crear bancos más sólidos y solventes fuera de las fronteras de los países que sean capaces de competir con gigantes internacionales y aguanten ciclos eco-

nómicos desfavorables. UniCredit "explorará junto a Commerzbank posibles oportunidades para crear valor", ha asegurado. Además, "presentará a las autoridades los permisos necesarios". PÁG. 5

**Santander pone a la venta el 5% de su filial polaca por 600 millones**

Se trata de la primera desinversión desde 2012

Banco Santander ha puesto a la venta el 5% de su filial polaca por 600 millones de euros. La operación, su primera venta desde 2012, servirá para apoyar el crecimiento o recompra de acciones adicionales. PÁG. 6

## INDITEX MEJORA SUS VENTAS EL 7,2%, CON MENOR CRECIMIENTO

El beneficio del gigante textil aumenta un 10,1% y alcanza los 2.768 millones de euros. PÁG. 8

Datos en millones de euros



**Sabadell avanza una subida del dividendo para frenar a BBVA**

PÁG. 5

**Castlelake ya negocia salir de Aedas con un fondo extranjero**

Castlelake avanza en su salida de Aedas. El fondo, que es accionista mayoritario de la promotora con algo más del 79% del capital, se encuentra en contacto con un fondo de inversión internacional que ha mostrado interés por su participación. PÁG. 10

## Sumar presiona para que las rentas de capital tributen al 30% en el IRPF

Negocia incluirlo en los Presupuestos de 2025

Sumar pone sobre la mesa de la negociación de los Presupuestos para 2025 una subida de los tipos que gravan en el IRPF las rentas de capital hasta el 30%, que afectaría a aquellos rendimientos su-

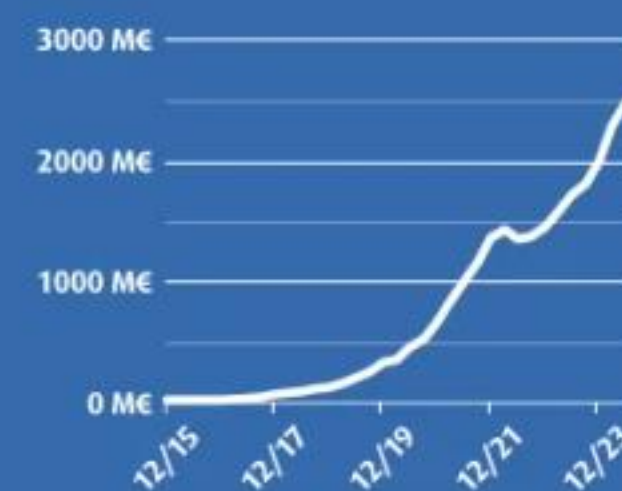
periores a los 120.000 euros. Lo hace en un momento, en el que Hacienda estudia vías para impulsar alzas fiscales a "quienes tienen en el banco suficiente dinero para vivir 100 vidas". PÁG. 23

**El 'golpe' a Hacienda por devoluciones a mutualistas supera los 1.000 millones**

El fisco paga a las firmas 778 millones por Sociedades

La devolución de IRPF a los mutualistas ya ha supuesto un golpe para Hacienda de más de 1.000 millones. A este agujero se suman los 778 millones pagados tras el varapalo judicial al Impuesto de Sociedades. PÁG. 31

Más de 2400 M€ gestionados



**indexa**

indexacapital.com

**Revolut integra la plataforma Bizum en España**

La entidad alcanza los 3,5 millones de clientes en el país, un 40% más PÁG. 7

**Revolut**

**Telefónica desconoce si STC ha pedido crecer en su capital**

Álvarez Pallette denuncia que somos "vasallos" de las grandes tecnológicas PÁG. 11

**Telefónica**

**Lightsource bp invertirá 1.000 millones en España**

La compañía ya cuenta con permisos para construir 1.300 MW fotovoltaicos PÁG. 13

**lightsourcebp**



# Opinión

## Protagonistas



**Unai Sordo**  
SEC. GENERAL DE CCOO

**Óscar García Maceiras**  
CEO DE INDITEX

**Juan Luis Cantón**  
CEO DE LIGHTSOURCE BP ESPAÑA

**Ignacio Zunzunegui**  
RESP. REVOLUT SUR DE EUROPA

**Jorge Escudero**  
CEO DE PESCANOVA

### Amenaza a la patronal

CCOO y UGT convocan concentraciones en las sedes de la patronal en todas las capitales de provincia. Los sindicatos quieren forzar a CEOE a aceptar la reducción de la jornada laboral, pese al impacto negativo que tendrá en las empresas.

### Buenos resultados

Inditex frena su crecimiento en ventas pero mantiene su impulso en beneficios y márgenes. Firma de nuevos resultados sólidos que el mercado premia con un impulso de la acción que superó el 4,5% en la sesión del miércoles.

### Nuevos proyectos

Lightsource bp recibe el visto bueno de la Administración para levantar una cartera de 1,3 GW de proyectos solares en España. Estos desarrollos permitirán a la compañía ganar peso en la transición ecológica nacional.

### Integra Bizum

El neobanco Revolut añade Bizum a los productos que ya ofrece a sus usuarios. La integración del popular servicio español de pagos digitales ayudará a la entidad a mantener el alto crecimiento que ya muestra en nuestro país.

### Cambio de tendencia

Pese a seguir en pérdidas, Pescanova duplica el ebitda en los cinco primeros meses del ejercicio. Las medidas adoptadas por el nuevo equipo directivo logran revertir la tendencia negativa de la firma en los últimos años.

## Quiosco

WALL STREET JOURNAL (EEUU)

### La inflación se desacelera en EEUU

Durante el mes de agosto, el país norteamericano cifró la inflación en un 2,5%. Una cifra que se consagra como el nuevo mínimo en tres años y que prepara a la Fed para comenzar a reducir gradualmente las tasas la próxima semana. Un 0,4% inferior a la cifra de julio y que se mantiene estable de cara al último trimestre del año. Los alimentos, la industria automovilística y la energía se colocan como los mejores sectores del crecimiento durante agosto. Los comercios minoristas por su parte se vieron obligados a aplicar grandes ofertas de sus productos para hacer frente a multinacionales como Amazon o Walmart.

LES ECHOS (FRANCIA)

### Las farmacéuticas francesas en alerta

Los laboratorios farmacéuticos están preocupados por el próximo presupuesto del año que viene. El gobierno francés, afirmando que deseaba apoyar una industria estratégica, ha decidido limitar la contribución del sector a 1.600 millones de euros. La nueva situación política y el creciente déficit de la Seguridad Social han cambiado el panorama bruscamente. Desde 2020, el gasto en este sector y la subvención de los fármacos había aumentado hasta este mismo año. Sería muy probable que esta parada en la inversión farmacéutica se prolongue hasta 2027, fecha hasta la que se extiende el plan del gobierno francés para frenar el déficit excesivo.

## El Tsunami

### Díaz, a por la sanidad y educación privadas

Durante la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, Yolanda Díaz anunció sus medidas para dotar de más derechos a las empleadas del hogar. Pero aprovechó la ocasión para sumarse a la nueva oleada fiscal que el Gobierno planea contra los que más tienen. A la vicepresidenta del Gobierno no le bastan los Lamborghini, también pretende que los propietarios de otros productos de lujos, como los yates, paguen más. No obstante, lo que más revuelo ha creado es que, de nuevo, la también ministra de Trabajo ha recuperado su vieja idea de gravar tanto la educación como la sanidad privadas, porque considera que no es justo que tributen "al 0% en el IVA". Como era previsible este hachazo fiscal que Díaz plantea a ambos sectores ha sido muy comentado en internet y en el mundo empresarial. Algunos le han recordado a la vicepresidenta que un producto como los seguros de sanidad privados con más de 12 millones de usuarios está muy lejos de poder ser considerado un bien de lujo. Otros en cambio han hecho hincapié en el impacto negativo que dichas subidas podrían tener para las propias arcas públicas. En el caso de la Sanidad, por ejemplo, el alza impositiva encarecerá el precio de los seguros privados, lo que puede hacer que muchos ciudadanos no puedan pagarlo. Esto provocará un colapso aún mayor en la sanidad pública, lo que irremediablemente obligará a elevar la partida presupuestaria en este sector para hacer frente al alza de pacientes. En definitiva, que el alza fiscal que Díaz propone puede ser contraproducente para el Ejecutivo e irá en detrimento de la calidad asistencial que los españoles reciben.



Yolanda Díaz, vicepresidenta del Gobierno y ministra de Trabajo. EUROPA PRESS

### Subir tasas a la sanidad privada tendrá un alto coste para las arcas públicas

### ¿Cómo se llama la empresa de Broncano?

El humorista David Broncano se ha convertido en uno de los rostros de los últimos meses tras su polémico fichaje por RTVE y por el estreno de su programa en la televisión pública. Dicho espacio, llamado *La Revuelta*, ha tenido un

arranque mejor del que muchos esperaban. De hecho, en su segunda emisión superó a su gran rival: *El Hormiguero* de Pablo Motos. Pero a Broncano no solo parece sonreírle el éxito del público. También triunfa en el ámbito empresarial. Así lo demuestran las últimas cifras de su empresa. Una sociedad que recibe el curioso nombre de Encofrados Encofrasa, que poco tiene que ver en realidad con su actividad. Dicha firma tiene al propio Broncano y a dos de sus colaboradores habituales, Ricardo Castella y Jorge Ponce, como accionistas y, según se ha publicado ganó en 2023 más de 200.000 euros, con casi 2,6 millones de ingresos.

## El pulso de los lectores

Que hablen los expertos, pero el gran desajuste inmobiliario no tiene mucho misterio. La última ley de vivienda es nefasta junto a unas políticas sociales como las que padecemos en España desde que Sánchez gobierna, tienes la repuesta a la situación del mercado.

@ HERIBERTO D.

Con la vivienda no hay solución porque no les interesa a los bancos y a todos los actores como los que recaudan impuestos y tasas que se beneficiarían artificialmente de cara a la vivienda.

@ JUAN VELAYOS

Es admirable como Aldi ha logrado un crecimiento tan significativo en el mercado español, a pesar de la competencia de grandes cadenas como Mercadona. Esto demuestra que, cuando una marca hace bien las cosas, los resultados llegan. La penetración del 37,5% entre los hogares españoles es una clara señal de que la oferta de Aldi ha tenido éxito.

@ NESTOR GIOVANNI

Una forma de obligarnos a introducir nuestros inmuebles en un mercado que no ofrece ninguna seguridad jurídica a la propiedad privada; lo que tienen que hacer es licitar e incentivar más obra privada, liberar el suelo y sobretodo proteger la propiedad privada.

@ ABRAHAN S.

El incremento de la demanda y los precios del alquiler en Barcelona, a pesar del control de precios, es un fenómeno que para reflexionar para que no ocurra en el resto del país.

@ ALFONSO BAYÓN



## En clave empresarial

### Los aranceles chinos que deben persistir

Bruselas aplica desde julio aranceles de hasta el 37,6% a los fabricantes chinos de vehículos eléctricos. Una medida que llegó tras una investigación sobre los subsidios que reciben los grupos automovilísticos chinos al considerar que se benefician de ayudas públicas y que Pedro Sánchez pide retirar. Las subvenciones de Pekín permiten a estas firmas arrasar en Europa con sus coches eléctricos que venden a precios irrisorios, lo que está generando un importante daño al motor del Viejo Continente. De ahí que con acierto la UE siguiera los pasos de EEUU y Turquía y elevara los aranceles a los vehículos eléctricos chinos desde el 10% vigente hasta entonces. Un adecuado coto al *dumping* chino, que al contrario de lo que reclama el presidente español debe persistir para evitar que la industria automovilística europea esté en clara desventaja competitiva.

### Inditex mantiene la tendencia alcista

Inditex incrementó sus ventas un 7,2% en el primer semestre, hasta 18.065 millones. Este aumento es inferior al logrado en el mismo periodo del pasado año, cuando crecieron el 13,5%. Pese a ello, los inversores celebraron estos resultados propiciando un alza del 4,54% a los títulos de la compañía en la sesión del miércoles. La reacción del mercado es lógica, ya que salvo por la ralentización del alza de los ingresos, Inditex mejora en el resto de variables. Así, el beneficio subió un 10,1% alcanzando los 2.768 millones, mientras que el margen bruto, clave para el mercado, se situó en el 58,3% de las ventas, lo que supone 19 puntos básicos más. Las cifras, por tanto, confirman la tendencia al alza que el negocio de la compañía mantiene desde hace años.

### Paso adelante de Revolut en España

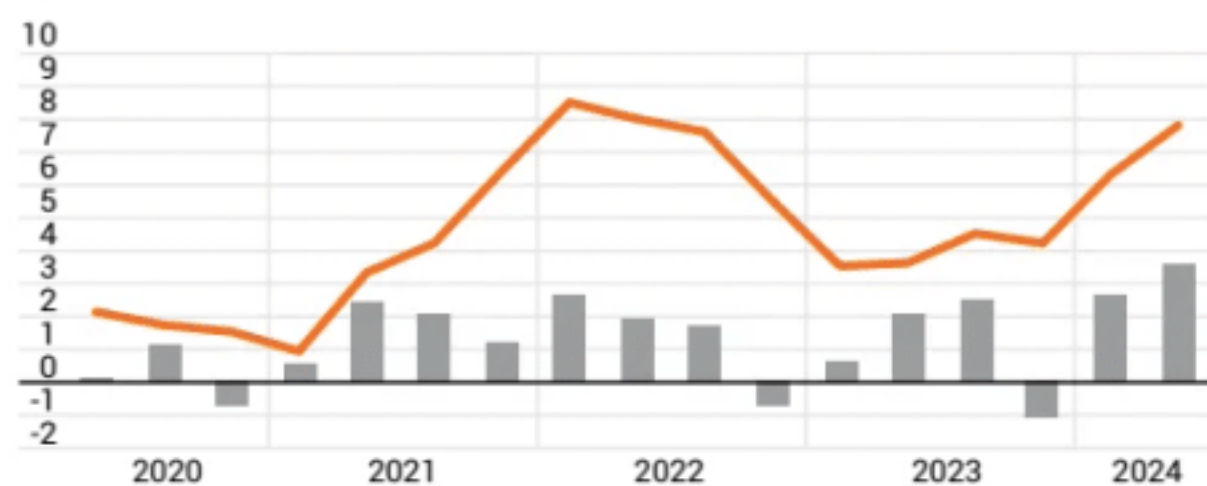
Revolut integra Bizum en su aplicación financiera. Con ello, la entidad ofrece el popular servicio de pagos digitales que ya utilizan 25 millones de personas en nuestro país. Este neobanco es uno de los más extendidos en España, donde recientemente ha alcanzado los 3,5 millones de clientes con un incremento del 40% en el año. Y todo apunta a que esta tendencia alcista se mantendrá en el futuro. A ello contribuirá la llegada de Bizum a la operativa que permitirá a Revolut atraer nuevos usuarios, pero también fidelizar a los que ya tienen en cuenta a esta compañía cuyo próximo objetivo es crecer en depósitos.

## El gráfico

### El precio de la vivienda se acelera

Transacción. Variación en porcentaje

■ Intertrimestral ■ Interanual



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

**LA OBRA NUEVA IMPULSA LOS COSTES UN 11,2%.** El índice del precio de la vivienda marcó en el segundo trimestre un nuevo máximo desde 2007 por segunda vez consecutiva, tras crecer un 7,8% interanual (6,3% anterior), el mayor incremento desde 2022. Esta aceleración fue generalizada por tipo de vivienda, pero más acusada en el caso de la vivienda nueva (11,2%), que en la de segunda mano (7,3%).

# Más castigo fiscal para los ‘ricos’

Sumar pone sobre la mesa de la negociación de los Presupuestos para 2025 una subida de los tipos que gravan en el IRPF las rentas de capital. En concreto, la formación exige pasar del tope actual del 28% de la base liquidable del ahorro cuando supera los 300.000 euros, al 30%. Un máximo que, además, afectaría al ahorro cuando solo excediera de los 120.000 euros. La propuesta no es nueva. Pero es relevante ya que llega pocos días después de que Pedro Sánchez anunciara un alza fiscal para “quienes tienen en el banco suficiente dinero para vivir 100 vidas”. Con estas palabras, el presidente volvió a demostrar que el castigo a los sectores más acaudalados de la sociedad es una norma de sus gobiernos. Buena prueba de ello es la mera existencia del anacrónico impuesto de Patrimonio, que solo existe en tres países, y que el Ejecutivo convirtiera a los mal llamados *ricos* en los grandes financiadores de las medidas anticrisis. Por si fuera poco, el Go-

**Sumar propone subir el tipo máximo del IRPF para rentas de capital, lo que afectaría a los sectores más acaudalados**

bierno sigue exprimiendo a las rentas altas con el destope de las cotizaciones y con el Impuesto de Solidaridad con las Grandes Fortunas. Con estos antecedentes es posible que Sánchez decida volver a castigar impositivamente a los más pudientes, entre los que se encuentran altos

cargos de grandes empresas. Con ello, no solo conseguirá que para las compañías sea más difícil captar y retener el talento de los directivos. También logrará ahuyentar a los inversores que no dudarán en llevarse su dinero a otros territorios que sean fiscalmente más amables. En última instancia esta voracidad recaudatoria del Gobierno golpea a las personas que tienen más recursos para invertir, lo que supone un freno para el consumo y para el estímulo económico.

## Hacia la consolidación bancaria en Europa

UniCredit compra el 9% de Commerzbank, un 4,49% al Estado alemán y el resto en el mercado, y se convierte en el segundo mayor accionista de la entidad germana. La importancia de este movimiento va más allá de la entrada en el capital del primer banco italiano en el segundo de Alemania por volumen. Así lo indica el propio Commerzbank, que se muestra dispuesto a estudiar una fusión con UniCredit. La compra, por tanto, abre la puerta a más operaciones transfronterizas en el sector financiero. Una consolidación bancaria que, con acierto, el BCE reclama desde hace tiempo. Las fusiones darían lugar a bancos más sólidos y solventes fuera de las fronteras de los países que serían capaces de competir con gigantes internacionales y aguantar ciclos económicos desfavorables.

## China diluye el alza de los emergentes

Índices de mercados emergentes como el Taiwan Stock Exchange o la referencia india, el Nifty 50, están en máximos históricos. Pese a ello, el selectivo que incluye a los países en vías de desarrollo, el MSCI Emerging Markets, se anota un alza en el año de solo el 3,8%. Un mal desempeño que eleva su diferencial de rentabilidad frente al MSCI World, que aglutina a las 23 economías más desarrolladas, a más ocho puntos, la mayor brecha del año. Las ventas que predominan en la bolsa de China explican el alto deterioro en el rendimiento de la renta variable emergente. Una tendencia que puede mantenerse en los próximos meses por las malas perspectivas económicas de China, lo que obliga a realizar una buena selección de los fondos que invierten en estos mercados.

## La imagen



**BAJA ASISTENCIA EN LAS MARCHAS DE LA DIADA.** Las propias asociaciones independentistas lamentan su escaso poder de convocatoria en las cinco marchas independentistas de la Diada. En Barcelona, por ejemplo, solo 60.000 personas se han unido a esta movilización, según los datos difundidos por la Guardia Urbana. REUTERS

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.

JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco.

ECONOMÍA: Ignacio Flores. INVESTIGACIÓN: Javier Romera. CONTENIDOS Y COORDINACIÓN: Francisco Sánchez y Ana Míguez.

COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. NORMAS Y TRIBUTOS: Eva Díaz. DISEÑO: Pedro Vicente.

FOTOGRAFÍA: Pepo García. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. INFORMACIÓN AUTONÓMICA: Carmen Delgado.

DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. PAÍS VASCO: Maite Martínez. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.

elEconomista.es

DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dep. Legat: M-7853-2006

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.

28027. Madrid.

Tel: 91 3246700

www.eleconomista.es/opinion



## Opinión

# Estas elecciones norteamericanas sí que importan



**Víctor Alvargonzález**

Socio de Nextep Finance

Normalmente las elecciones norteamericanas no tienen demasiada influencia en las bolsas. Las diferencias en política económica entre el partido demócrata y el republicano pueden ser importantes, pero nunca afectan al núcleo del sistema. Esta vez podría ser diferente.

La distancia política que separa actualmente a demócratas y republicanos es sideral. Ya no se trata de matices, se trata de formas de ver la sociedad y la vida. Y esto se refleja cada vez más en la economía y, en consecuencia, en los mercados.

Tanto es así que en Wall Street ya existe lo que se denomina el *Trump Trade*, que consiste en apostar por los sectores bursátiles que se verían beneficiados si ganara Trump y ponerse "cortos" en aquellos que podrían verse perjudicados (ponerse "corto" es apostar contra un determinado activo, valor o sector). Y viceversa, porque no es ningún secreto que la mayoría de las grandes tecnológicas, las empresas de armamento, de energías alternativas o las grandes farmacéuticas apoyan a Kamala Harris (ade-

más del 90 % de los medios de comunicación tradicionales).

Por su parte, es evidente que Trump reducirá las regulaciones, hasta el punto de que ha dicho que planea incorporar a Elon Musk a su gobierno, con la misión de reducir burocracia y regulaciones. Además, ya lo hizo en su anterior mandato. La misión de Musk también incluiría ahorrar dinero en la Administración. No sabemos si es un canto de sirena, pero sin duda es algo muy diferente a la visión de Harris, que aboga por más Estado y más inversión pública.

A nivel bursátil la desregulación afectaría positivamente a muchos sectores, como por ejemplo el de las energías fósiles (no entramos en el efecto medioambiental o ético de esta cuestión.) Por su parte, el candidato a vicepresidente de Trump, JD. Vance, ha sido clarísimo respecto a su prioridad de recuperar el tejido industrial del país y las pequeñas y medianas empresas. Y que el crecimiento no se base sólo en la tecnología.

Otro ejemplo de cómo puede afectar a nivel bursátil el triunfo de uno u otro candidato es la promesa que le ha hecho Trump al

candidato independiente Robert Kennedy Junior de acabar con la guerra de Ucrania y con la crisis de salud en Norteamérica a cambio de su apoyo (que este le ha concedido).

Sin entrar de nuevo en consideraciones políticas o éticas, un alto al fuego en Ucrania sería muy negativo para la industria de armamento, que hacía tiempo que no veía una demanda igual. Y la idea de mejorar la salud de

los norteamericanos podría afectar negativamente a las grandes empresas de alimentación y farmacéuticas, de cuyos excesos culpa Kennedy que en Estados Unidos haya un 40% de personas obesas o un nivel de diabetes, alergias y enfermedades crónicas nunca visto en la historia del país. Quien piense que puede ganar Trump debería evitar estos sectores (o apostar contra ellos).

Otro motivo para ponerse corto, aunque todavía no sabemos muy bien cómo, estaría en la promesa de Harris, de poner límites a los precios de bienes y servicios. Y no sabemos muy bien porque no ha dado muchos detalles al respecto. Pero es bueno tenerlo en cuenta, porque es una parte importante de su campaña contra la inflación.

**Los planes y las estrategias son radicalmente opuestas entre los dos candidatos**

Y por supuesto si gana Trump habrá que valorar el impacto de sus planes tarifarios, que ya crearon un caos importante en su anterior mandato y que el mercado teme pudieran incrementar el nivel de inflación.

Hay otra cuestión que puede tener influencia en el mercado en el caso de que gane Kamala Harris y es que su programa incluye la posibilidad de gravar las plusvalías en acciones, aunque no se hayan realizado. Y subir los impuestos tanto a los altos patrimonios como a las grandes empresas. Justo lo contrario que promete Donald Trump.

Respecto al déficit y a la deuda, ninguno de los candidatos es bueno. El historial de ambos es de más gasto y más deuda. Queda la esperanza de Elon Musk en el caso de Trump, pero pensamos que durará poco en un entorno político como ese.

Finalmente está la cuestión de la volatilidad, que puede ser muy mala o muy buena, dependiendo de si se sabe aprovechar. Y si algo sabemos de lo que puede ser un mandato de Donald Trump es que la volatilidad será mayor de la que hemos visto durante la administración Biden.

Queda claro que las estrategias de inversión de quien piense que puede ganar uno u otro tienen que ser necesariamente muy distintas porque sus planes son radicalmente distintos.

# La revolución de la Identidad Digital Descentralizada



**Javier San Juan**

Strategic Marketing Technician de Var Group España

El reciente hackeo de la cuenta de X (anteriormente Twitter) de Kylian Mbappé no solo ha sido un escándalo mediático, sino también un recordatorio de lo frágiles que pueden ser nuestras identidades digitales en un entorno cada vez más interconectado. Este incidente resalta la importancia de repensar cómo gestionamos y protegemos nuestras identidades en línea, especialmente cuando un solo fallo de seguridad puede tener consecuencias devastadoras.

Actualmente, la mayoría de nuestras identidades digitales están gestionadas por sistemas centralizados. En estos sistemas, la autenticación y verificación de identidad dependen de una infraestructura que se concentra en un solo punto tanto el control y la responsabilidad. Esto significa que, si un atacante logra comprometer este punto, puede acceder a una gran cantidad de datos personales y causar daños significativos.

Uno de los principales problemas de los sistemas centralizados es la gestión de contraseñas. Los usuarios deben recordar múltiples contraseñas para diferentes servicios, lo que no solo es engorroso, sino que también incrementa el riesgo de reutilización de contraseñas o de la creación de contraseñas débiles. Además, la proliferación de identidades fragmentadas en diferentes plataformas aumenta la superficie de ataque, haciendo que nues-

tras identidades sean aún más vulnerables.

La identidad digital descentralizada propone un enfoque radicalmente diferente, basado en la tecnología *blockchain*, para la gestión y protección de las identidades digitales. En lugar de depender de un único servidor o entidad centralizada, la identidad descentralizada utiliza una red distribuida para autenticar y verificar la identidad de los usuarios a través de credenciales.

1. Generación y almacenamiento de claves criptográficas: El proceso comienza con la creación de un par de claves criptográficas: una clave privada, que permanece en el dispositivo del usuario y nunca se comparte, y una clave pública, que se registra en la *blockchain*. La clave privada actúa como la "firma digital" del usuario, mientras que la clave pública permite a otros verificar la autenticidad de las interacciones sin comprometer la seguridad.

2. Verificación a través de credenciales verificables: Una vez establecida la identidad, los usuarios pueden recibir y compartir credenciales verificables, que son equivalentes digitales a documentos de identidad, certificados o cualquier otro tipo de credencial personal. Estas credenciales están firmadas criptográficamente por una autoridad emisora y pueden ser verificadas de manera independiente por cualquier entidad que necesite confirmar la identidad del usuario, sin necesidad de acceder a sus datos personales.

3. Protección contra *bots* y autenticidad asegurada: Uno de los aspectos más innovadores de este sistema es su capacidad para eliminar el riesgo de suplantación de identidad y automatización malintencionada (como *bots*). A través de mecanismos como la verificación biométrica, es posible garantizar que cada identidad registrada corresponde a una persona real. Esto no solo mejora la seguridad, sino que también protege la integridad de las interacciones digitales.

4. Registro en *blockchain*: Cada vez que se emite, utiliza o actualiza una credencial, se genera un registro inmutable en la *blockchain*. Este registro no contiene datos personales, sino que simplemente confirma el estado y la validez de las credenciales. Esto proporciona un nivel de transparencia y trazabilidad sin precedentes, permitiendo que cualquier entidad verifique la autenticidad de una credencial sin necesidad de acceder a la información privada del usuario.

5. La implementación de identidades digitales descentralizadas plantea algunos desafíos técnicos y operativos. Uno de los principales es la adopción por parte de los usuarios. Aunque la tecnología *blockchain* ofrece altos niveles de seguridad, la curva de aprendizaje puede ser pronunciada, especialmente para aquellos que no están familiarizados con estos conceptos. Por lo tanto, es crucial que las soluciones de identidad descentralizada sean diseñadas con un enfoque en la expe-

riencia del usuario, simplificando el proceso tanto como sea posible. Además, la interoperabilidad entre diferentes sistemas y plataformas es esencial para el éxito de esta tecnología. Es necesario que los estándares para identidades descentralizadas, sean adoptados ampliamente para asegurar que las credenciales verificables puedan ser utilizadas y aceptadas globalmente.

6. Finalmente, es importante considerar el aspecto regulatorio. A medida que las identidades digitales descentralizadas se vuelven más comunes, los gobiernos y organismos reguladores deben establecer marcos legales claros que protejan tanto a los usuarios como a las entidades que emiten y verifican credenciales.

El incidente del hackeo a Mbappé subraya la urgente necesidad de mejorar la seguridad de nuestras identidades digitales. La identidad digital descentralizada, con su enfoque en la autosoberanía de los datos y la eliminación de puntos únicos de fallo, ofrece una solución prometedora para enfrentar los desafíos actuales. A medida que avanzamos hacia un futuro más digitalizado, es crucial que adoptemos tecnologías que no solo protejan nuestra identidad en línea, sino que también nos devuelvan el control sobre quiénes somos en el mundo digital.

Este cambio no es solo una cuestión de seguridad, sino también de empoderamiento. Con la identidad digital descentralizada, los usuarios pueden finalmente tener el control total sobre su información, interactuar de manera segura y preservar su reputación en un mundo donde la identidad digital es cada vez más valiosa.

**El 'blockchain' utiliza una red distribuida a través de credenciales para ser más segura**



## Empresas &amp; Finanzas

# UniCredit compra un 9% de Commerzbank y el banco alemán se abre a una fusión

La entidad italiana, además, ha adquirido un 4,5% en el mercado y otro 4,5% al Gobierno alemán

Tras la operación, la compañía germana crece un 18% en bolsa hasta los 17.300 millones

Ana Míguez MADRID.

La ansiada consolidación bancaria en Europa podría llegar de la mano del alemán Commerzbank y el italiano Unicredit. Según *Financial Times*, la entidad germana ha abierto la puerta a una fusión con Unicredit después de que la transalpina comprase un 9%, la mitad al Gobierno alemán por unos 702 millones de euros y el otro 4,5% en el mercado. Las acciones de Commerzbank se dispararon un 18% tras la operación.

Esta operación transfronteriza reaviva el deseo del BCE de crear bancos más sólidos y solventes fuera de las fronteras de los países que sean capaces de competir con gigantes internacionales y aguanten ciclos económicos desfavorables. Unicredit "explorará junto a Commerzbank posibles oportunidades para crear valor", ha asegurado. Además, "presentará a las autoridades competentes, siempre y cuando sea necesario, las solicitudes de autorización para superar eventualmente el umbral de participación del 9,9%".

De este modo, el paso de Unicredit, que ya está presente en Alemania a través del prestamista Hypo-Vereinsbank (con sede en Munich), si se quedase con Commerzbank encajaría y aspiraría a competir por ejemplo con Deutsche Bank. Y es que, el mapa sería el siguiente: Hypo-Vereinsbank se centraría regionalmente en Baviera, en el sur de Alemania, así como en el área de Hamburgo, mientras que Commerzbank tendría presencia en todo el país.

Sin embargo, nunca llueve a gusto de todos y la irrupción del banco italiano ha inquietado al Gobierno alemán, que no había recibido ninguna comunicación de interés previa y no se esperaba que un so-

lo compador se hiciese con el paquete. Su estrategia era que diferentes inversores se hiciesen con pequeños paquetes de acciones. Según informó *Bloomberg*, el Ejecutivo germano había ofertado las acciones a un precio de entre 12,48 y 12,60 euros con una muy buena acogida. Pero... Unicredit entró en escena y ofreció 13,20 euros, un 5% más si se compara con el cierre de la cotización del martes.

Sea como sea, la compra del 9% marcó el primer paso del Ejecutivo germano para salir del prestamista rescatado durante la crisis financiera de 2009, en el que llegó a tener un 16,5% y tuvo que inyectar unos 18.200 millones de euros para evitar su co-

**El Ejecutivo alemán quería repartir la acción del banco entre varios accionistas**

lapso. El banco ha devuelto desde entonces unos 13.200 millones. Tras la compra de Unicredit, con la que se coloca como segundo accionista, el porcentaje de Commerzbank en manos del Gobierno alemán se ha reducido al 12%. El Ejecutivo se ha comprometido a un período de bloqueo de 90 días antes de vender más acciones de la entidad, por lo que Unicredit tendrá que esperar, al menos a corto plazo.

"Commerzbank ha demostrado que vuelve a valer por sí mismo. Esta primera venta parcial de la participación anuncia la culminación de la exitosa estabilización del banco y, por tanto, la salida del Gobier-



Una entidad del Commerzbank. EE

no federal", ha explicado la directora gerente de la Agencia Federal de Finanzas, Eva Grunwald.

## El papel de Deutsche Bank

La entrada en escena de Unicredit también se produce después de que los intentos con Deutsche Bank

quedasen en agua de borrajas. A principios de este año, los rumores habían apuntado a la posibilidad de que Deutsche Bank buscase una fusión con Commerzbank. Los dos bancos alemanes habrían estado negociando para crear un megabanco europeo, pero como en

otros intentos, todo quedó en nada. El propio consejero delegado de Deutsche Bank, Christian Sewing, descartó la operación negando que las operaciones de fusión y adquisición fueran una prioridad en ese momento.

Una visión de negocio en el sentido contrario al de Unicredit. Entre sus últimas compras, la entidad italiana formalizó en julio la adquisición del banco digital belga Aion y su plataforma en la nube Voden por 370 millones de euros. El año pasado también se hizo con una participación del 9% de Alpha Bank, en manos del Gobierno griego. Según informa *Reuters*, el interés por Commerzbank se remontaría tam-

**El CEO de Commerzbank anunció que se marchará a finales de 2025**

bién a principios de 2022, antes de la guerra en Ucrania. La transacción afectará al ratio CET 1 de Unicredit en unos 15 puntos básicos y no afectará a la actual política de distribución.

Asimismo, la compra de la participación de Unicredit se produjo horas después de que Commerzbank anunciara que su consejero delegado, Manfred Knof, no buscaría un nuevo mandato y se marcharía a finales del próximo año. Aunque Knof dijo que estaba dispuesto a quedarse hasta diciembre de 2025, el banco aseguró que iniciaría la búsqueda de un sucesor "de inmediato".

## Sabadell abre la puerta a aumentar los 2.900 millones de dividendos

La remuneración anterior no recoge la mejora en el RoTe, que crece un punto

elEconomista.es MADRID.

Nuevo golpe de efecto de Banco Sabadell para defenderse de la opa de BBVA. La entidad catalana ha anunciado la posibilidad de elevar la remuneración a los accionistas por encima de los 2.900 millones de euros que anunció la compañía para

el periodo 2024-2025.

Según ha dejado entrever el director financiero, Leopoldo Alvear, en una conferencia a puerta cerrada para inversores que celebró Barclays, esas cifras no recogen la mejora en el objetivo del retorno sobre el capital (RoTe), que ha avanzado un punto porcentual, pasando del 12% al 13%.

La posibilidad de repartir dividendos extraordinarios ya fue planteada el pasado mes de julio por el consejero delegado de Sabadell, Cé-

sar González-Bueno, en una entrevista con *Europa Press*.

"Repartiremos lo que esté por encima del 13% si lo aprueba la junta. No hay una limitación. No existe esa restricción de que lo máximo que podemos repartir es el 60% de los beneficios del año", dijo González-Bueno.

Alvear defendió durante su intervención en la conferencia de Barclays el objetivo de rentabilidad del 13% para 2024 y 2025 ante una mejora de los volúmenes de crédito

concedidos en España que ha sido mayor de lo esperado, así como al efectivo que Sabadell tiene 'aparcado' en el Banco Central Europeo (BCE).

Además, la marcha de la economía española, con el empleo mostrándose resiliente y un alza de los precios de la vivienda, así como a la labor de gestión del banco, ha provocado que haya mejorado el coste de riesgo.

Para el año que viene, el director financiero estima que los ingresos

por intereses seguirán creciendo porque crecerán los volúmenes de crédito, pero bajará el coste de los depósitos.

La intervención de Alvear tuvo en consideración el calendario de la opa, tras la "no oposición" del BCE a la operación. Ahora es turno de la Comisión Nacional de Mercados y la Competencia (CNMC) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que tienen que dar su visto bueno a la operación para que siga adelante.



**Empresas & Finanzas**

# Santander pone a la venta un 5% de su filial polaca por casi 600 millones

Los ingresos recibidos se destinarán a la recompra de acciones o inversión en crecimiento

**elEconomista.es** MADRID.

Banco Santander busca vender una participación del 5% en su filial polaca Santander Bank Polska con el fin de recaudar alrededor de 660 millones de dólares (casi 600 millones de euros) y redistribuir capital, según explicó la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Se trata de la primera desinversión en una filial cotizada por parte del grupo desde el año 2012.

El banco espera que los ingresos se utilicen para el crecimiento o recompra de acciones adicionales, según muestran los términos de la operación.

Banco Santander mantendrá una participación de aproximadamente el 62% en Santander Bank Polska y seguirá siendo un accionista mayoritario a largo plazo, describiendo Polonia como un mercado clave.

“Banco Santander seguirá apoyando la estrategia actual de Santander Bank Polska y sus objetivos estratégicos para 2024-26, incluyendo ser uno de los tres principales bancos de Polonia por rentabilidad sobre capital y Net-Promoter-Score”, explicó la entidad financiera en su comunicado al supervisor bursátil.

El grupo español tiene como objetivo pagar el 50% de sus beneficios a los accionistas a través de dividendos y recompra de acciones. Desde 2021, Santander ha recomprado alrededor del 11% de sus acciones.



Oficinas de Banco Santander. REUTERS

**Es la primera desinversión en una filial cotizada desde la crisis financiera del año 2012**

La venta de acciones se produce en un momento en el que el Gobierno alemán está intentando recortar su participación en Commerzbank AG tras rescatar al ban-

co durante la crisis financiera.

Citigroup Inc., Goldman Sachs Group Inc. y el propio brazo de banca de inversión del Santander están organizando la venta de acciones, según las condiciones.

## Reacción en bolsa

Santander Polska, la filial polaca del grupo, registraba ayer una caída del 9% en su cotización en la Bolsa de Varsovia después de que anoche el grupo decidiera vender un 5,2% de su capital.

En concreto, hacia las 10.30 ho-

ras, la entidad financiera cotizaba en el parqué polaco a un precio de unos 457 zloty (106,6 euros), lo que supone un descenso del 9,03% respecto al precio que habían marcado el martes las acciones.

Los analistas de Bankinter afirmaron en uno de sus informes que “la operación tiene sentido financiero porque el precio de venta implica un PER (ratio precio/beneficio) para 2024 estimado de 8,5 veces, que supera los múltiplos de valoración de la banca en Polonia y del grupo Santander”.

## Norbolsa cambia su denominación a Kutxabank Investment

Seguirá operando como sociedad de valores supervisada por la CNMV

**M. Martínez** BILBAO.

Kutxabank ha aprobado el cambio de denominación social de su unidad de banca de inversión Norbolsa, sociedad participada al 100% por la entidad, que pasa a llamarse Kutxabank Investment. Este cambio “responde a la ambición de la sociedad de valores de seguir creciendo en la actividad en la banca de inversión y aportar valor al grupo Kutxabank”, explicó el banco que preside Antón Arriola. Kutxabank Investment continuará operando como sociedad de valores, supervisada por la CNMV.

Desde febrero, Kutxabank controla el 100% del capital de Norbolsa, en línea con su apuesta estratégica por una unidad especializada en la prestación de servicios financieros, M&A y el asesoramiento en los mercados de capitales.

## Incremento de negocio

Durante el primer semestre de 2024, Kutxabank Investment incrementó su cifra de negocio un 10,7%. Entre sus principales actuaciones destaca su trabajo como asesor con 34 emisores de renta fija. Kutxabank Investment desarrollará un papel clave reforzando las capacidades en banca de inversión y los servicios de acceso a los mercados para empresas, emisores públicos e inversores institucionales.

# KPMG espera fichar 900 profesionales hasta octubre

La compañía incrementa un 20% las contrataciones por la positiva evolución de sus cifras de negocio

**R. E. M.** MADRID.

KPMG aumentará este año un 20% su número de contrataciones en España al pasar de 750 profesionales en septiembre y octubre del año pasado a más de 900 en los mismos meses de este 2024. Se trata de un récord en el volumen de nuevas incorporaciones gracias a la evolución favorable del negocio, con un crecimiento en la cifra de facturación a doble dígito de manera anual en los últimos tres años. Es de destacar que el 23% de estos nuevos profesionales correspon-

den a perfiles STEM (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas), fruto del impulso que la firma ha dado a su área tecnológica, donde ya cuenta con un total de 850 profesionales en todo el territorio nacional que se dedican a este ámbito para innovar en la prestación de servicios, optimizar procesos y ayudar a la transformación de las empresas, entre otros. Además, también se unirán a la firma titulados en ADE, Economía, Doble Grado ADE + Derecho, másteres en Auditoría y Acceso a la Abogacía, entre otros. Por áreas, Advisory es el área con más incorporaciones previstas, con más de 400, seguida de Auditoría con casi 350, y Abogados, con más de 80 incorporaciones. Además, la firma cuenta con nuevas incorporaciones en el área

**Los fichajes se llevan a cabo en 70 instituciones académicas y universitarias**

de Servicios Corporativos y en el Centro de Calidad y Eficiencia, así como en otros departamentos. Estas más de 900 incorporaciones que la firma realizará en estos dos meses representan a más de 70 instituciones académicas y universitarias a nivel nacional.

KPMG busca incrementar el perfil diverso de la compañía y conseguir un equilibrio de género proporcionado, por lo que está impul-

sando el talento femenino y de ahí que el 46% de las personas que se van a incorporar sean mujeres.

Todos estos nuevos profesionales se irán incorporando a lo largo de este mes de septiembre y octubre en diferentes sesiones de bienvenida, conocidos como Onboarding, de manera virtual pero también en formato presencial en las oficinas de Madrid, Barcelona y Zaragoza, en las que conocerán de primera mano la dinámica de la firma, sus áreas, herramientas y procesos, entre otros. Este programa de bienvenida se desarrolla a lo largo de un año con el objetivo de que se integren en la empresa y empiecen a desempeñar su labor de forma satisfactoria.

Javier Vidaurreta, socio responsable de People de KPMG en Es-

paña, ha asegurado que “KPMG es un empleador de referencia en el mercado generando empleo de calidad y sostenible como evidencia el volumen de contrataciones, siendo una importante puerta de acceso al mundo laboral. En nuestra firma tenemos la capacidad de generar nuevas experiencias de empleado cada año gracias a nuestro modelo multidisciplinar y con enfoque sectorial”.

Además, explica Vidaurreta, “en materia de condiciones laborales proporcionamos un modelo de trabajo híbrido que facilita la conciliación y la mejor disposición del tiempo de cada profesional, un modelo retributivo justo que premia los resultados y la meritocracia y una cultura corporativa basada en nuestro propósito y valores”.



# Revolut integra Bizum en España y logra 3,5 millones de clientes, un 40% más

El neobanco busca crecer en depósitos atrayendo nóminas con las cuentas remuneradas

Aitor Caballero Cortés MADRID.

La app financiera Revolut ha anunciado la integración de Bizum, el servicio español de pagos digitales entre usuarios.

De esta manera, el neobanco continúa con su estrategia de atraer nuevos usuarios, pero sobre todo de fidelizar aún más a los que ya tenían una cuenta con la compañía. Así lo explica Ignacio Zunzunegui, Head of Growth para el Sur de Europa de Revolut: "No tenemos una estimación clara de a cuántos nuevos clientes va a atraer la integración con Bizum, aunque a día de hoy tenemos una media de cuatro usuarios nuevos por minuto en el mundo, pero creemos que el impacto se va a notar sobre todo en los clientes que ya han confiado en nosotros antes".

Revolut es uno de los neobancos más extendidos en España, donde recientemente ha alcanzado 3,5 millones de clientes –lo que supone un incremento del 40% en lo que va de año– y tiene más de 45 millones a nivel global.

Sin embargo, una de las carencias de este tipo de aplicaciones financieras es que el usuario prome-

dio no suele depositar la mayoría de fondos en estas cuentas, sino que es más utilizado como una alternativa a los depósitos tradicionales de los bancos y aplicar así rendimiento a una parte de las nóminas.

La declaración de intenciones que explica Zunzunegui es conseguir que las nóminas lleguen directamente a Revolut, no solo una parte

**La cuenta remunerada a nuevos clientes al 3,56% ha atraído 100 millones en 15 días**

de ellas, logrando "ser la cuenta principal para nuestros clientes".

## Captación de depósitos

El poder usar Bizum desde Revolut aplica un potencial de más de 27 millones de usuarios, que son los números del servicio de pagos digital.

Esta estrategia se complementa con la creación de opciones de depósito con intereses por encima de



Ignacio Zunzunegui, Head of Growth para el sur de Europa de Revolut. DAVID GARCÍA

la banca tradicional, como puede ser la cuenta flexible al 3,4%, que en junio anunció que logró captar más de 1.000 millones de euros.

Ahora, la nueva cuenta remunerada para nuevos clientes con intereses de hasta el 3,56% ya ha conseguido atraer 100 millones de euros en apenas 15 días, según desvela Zunzunegui a este medio.

## Hipotecas, a largo plazo

La evolución del mercado en España de momento está siendo exponencial, y prueba de ello son los números de las cuentas flexibles. De ahí que se extienda la posibilidad de que la entidad se muestre más como un banco tradicional y no simplemente como una app de finanzas.

Por ello, el lanzamiento de hipo-

**Ni las hipotecas ni la cuenta de ahorro son opciones a corto plazo para el neobanco**

otecas en Irlanda y Lituania también ha despertado la posibilidad de hacerlo en España, aunque de momento Zunzunegui rebaja las expectativas en el corto plazo: "Tanto la cuenta de ahorro como hipotecas no son opciones realistas ahora. España es uno de los mercados que más ha crecido, pero queremos seguir aprendiendo para ofrecer opciones mejores que la competencia", finaliza.

elEconomista.es  
Especial

## Formación

Un especial de carácter anual que trata **las nuevas tendencias en formación**, desde la IA al aprendizaje ilimitado o la realidad virtual.

**Jueves, 19 de septiembre**

gratis, en tu quiosco, adquiriendo el periódico elEconomista.es



Más información en  
[www.eleconomista.es/especiales/](http://www.eleconomista.es/especiales/)





**Empresas & Finanzas**

# Inditex ralentiza su crecimiento y sube sus ventas un 7,2% en el primer semestre

El beneficio del gigante textil aumenta un 10,1% y alcanza los 2.768 millones de euros

Javier Romera MADRID.

Inditex logró un aumento de sus ventas de un 7,2% en el primer semestre del año, hasta 18.065 millones de euros, con una evolución muy satisfactoria tanto en tienda como online y positiva en todos los formatos. El crecimiento, no obstante, se ralentiza tras haber crecido en el mismo periodo del año anterior un 13,5%.

Las ventas a tipo de cambio constante se elevaron un 10,2% y el beneficio neto de la compañía creció un 10,1%, alcanzando los 2.768 millones de euros. El buen desempeño operativo se ha reflejado en una fuerte generación de fondos. El margen bruto aumentó un 7,5%, hasta 10.541 millones de euros, y se situó en el 58,3% de las ventas, lo que supone 19 puntos básicos más respecto al primer semestre del año anterior.

## Inventario

El resultado bruto operativo (ebitda) creció un 8,1% y se situó en 5.040 millones de euros y el resultado neto operativo (ebit) creció un 11,9%, hasta 3.541 millones. Debido al fuerte desempeño durante estos seis primeros meses del año, el inventario se redujo un 1,7% a 31 de julio de 2024 respecto a la misma fecha del año anterior, hasta 3.363 millones de euros.

El consejero delegado de la compañía, Óscar García Maceiras, ha insistido, en esta línea, en que “el diseño y la calidad de nuestra propuesta de moda y la experiencia que ofrecemos a nuestros clientes son, junto a la eficiencia y la creciente sostenibilidad de nuestras operaciones, las claves de la solidez de estos resultados”. García Maceiras considera que “nuestro modelo totalmente integrado continúa generando oportunidades de crecimiento rentable en todos los conceptos, regiones y canales”.

## El grupo lanza en España su canal de 'streaming'

Inditex lanzará el 'live streaming' de Zara en España en las próximas semanas, mercado al que se sumarán también otros como Estados Unidos, Francia, Italia o Reino Unido tras la buena acogida en China, donde aterrizó en 2023. El 'live streaming' consiste en retransmisiones en directo de unas cinco horas de duración, que incluyen pasarelas, recorridos por el probador y el área de maquillaje. Este método de venta tiene un peso considerable en las ventas por comercio electrónico en China, según ha anunciado el consejero delegado del grupo textil gallego, Óscar García Maceiras.

Las perspectivas para el cierre del año son asimismo positivas y las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante entre el 1 de agosto y el 8 de septiembre de 2024 han crecido un 11% con respecto al mismo periodo de 2023. En el presente ejercicio, la compañía está llevando a cabo inversiones para “incrementar la capacidad operativa, obtener eficiencias y aumentar la diferenciación hasta un nivel superior”.

## Inversiones

El gigante textil estima así unas inversiones ordinarias de alrededor de 1.800 millones de euros en 2024. Ante las importantes oportunidades de crecimiento futuro, según explica, Inditex está ejecutando asimismo un plan de expansión logística en 2024 y 2025. Este programa

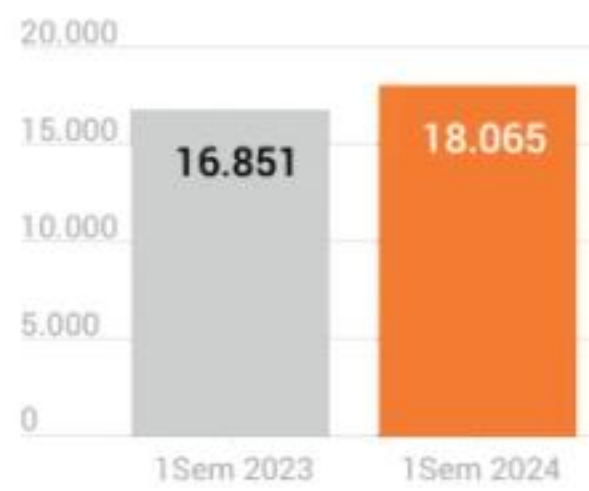
de transporte y logística Vicarli, con sede en País Vasco, según coinciden distintas fuentes financieras consultadas por **elEconomista.es**. La operación llega tras haber experimentado una etapa de crecimiento en la compañía, que aspira a cerrar este año con 60 millones de ingresos y aproximadamente nueve millones de beneficio bruto.

Según las mismas voces, Vicarli ya ha recibido distintas muestras de interés en los últimos meses, sin alcanzar un acuerdo en firme. Uno de los

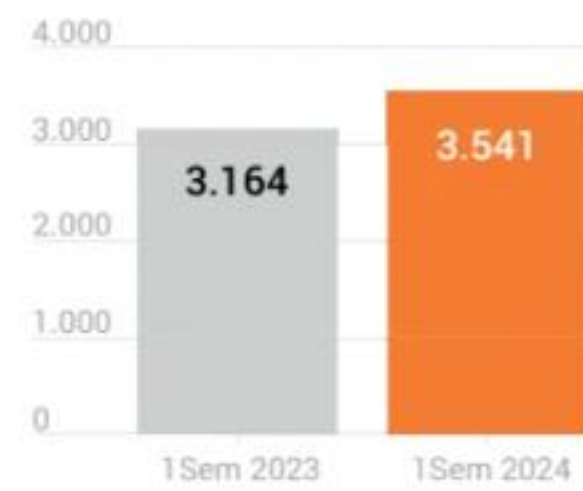
## Las cuentas de Inditex

Datos en millones de euros

### Ventas



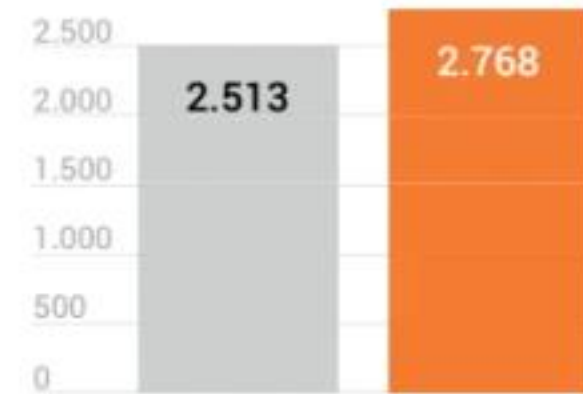
### Ebit



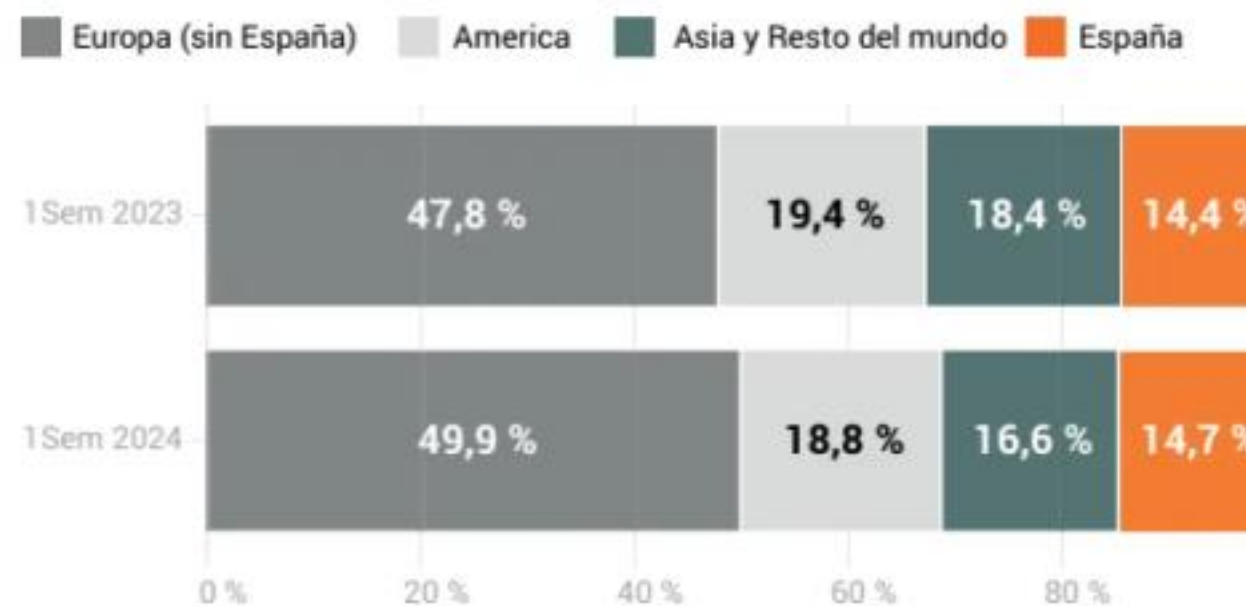
### Ebitda



### Resultado neto



Reparto de las ventas por regiones, en porcentaje



Fuente: Inditex.

**elEconomista.es**

de extraordinario de dos años centrado en la expansión del negocio destina 900 millones de euros para incrementar la capacidad logística en cada uno de los ejercicios 2024 y 2025. Inditex tiene presencia en 214 mercados, con una baja cuota en cada uno de ellos y en un

sector altamente fragmentado, por lo que, según asegura, “vemos fuertes oportunidades de crecimiento”. El crecimiento del espacio bruto anual en el periodo 2024-26 se estima alrededor del 5%.

En materia de circularidad, la plataforma Zara Pre-Owned, a través

de la cual la compañía permite la venta de ropa segunda mano, actualmente disponible ya en 16 mercados europeos, llegará a Estados Unidos antes de finales de octubre 2024. “A través de esta plataforma seguiremos ayudando a que nuestros clientes puedan extender la vida útil de sus prendas Zara a través de la donación, la reparación o la reventa”, dice el grupo.

## Expectativas

Los resultados de Inditex, que han batido las expectativas de los analistas, impulsaron ayer la cotización de la compañía, que subió al cierre del mercado un 4,52% en bolsa, hasta 48,37 euros por título. “La capacidad de Inditex para superar las expectativas en un entorno complicado refleja la fortaleza de su estrategia operativa”, asegura en un comentario Sergio Ávila, analista de IG España. En esta línea también Ávila agrega que “su sólida estructura financiera y la capacidad para generar un flu-

**Las acciones de la empresa suben un 4,52% y alcanzan 48,3 euros por título tras los resultados**

jo constante de ventas en sus canales online y físicos le otorgan una posición privilegiada para continuar su expansión rentable”. Desde el banco neoyorquino Jefferies destacan que el grupo ha logrado las mencionadas las cuentas “en un momento en que la tendencia a la baja sigue afectando a varias empresas del sector”, especialmente a las de lujo.

El consenso de *Bloomberg* muestra unas opiniones de los expertos divididas: 15 firmas (menos de la mitad) aconsejan adquirir títulos, otros 13 se muestran neutrales y otros cuatro recomiendan vender. Y es que, en general, no se considera que el conglomerado con sede en Arteixo tenga recorrido a corto plazo en el parque: la valoración media para dentro de un año es de 48,59 euros la acción.

# GPF Capital ficha a EY para vender su empresa de transporte Vicarli

El fondo de capital privado aspira a cerrar el año con 60 millones de ventas

C. Reche MADRID.

GPF Capital, uno de los fondos de más activos en el segmento de medianas empresas en España, lanza un nuevo proceso de venta. La gestora española de capital privado ha contratado los servicios de EY para buscar comprador para su empresa

de transporte y logística Vicarli, con sede en País Vasco, según coinciden distintas fuentes financieras consultadas por **elEconomista.es**. La operación llega tras haber experimentado una etapa de crecimiento en la compañía, que aspira a cerrar este año con 60 millones de ingresos y aproximadamente nueve millones de beneficio bruto.

Según las mismas voces, Vicarli ya ha recibido distintas muestras de interés en los últimos meses, sin alcanzar un acuerdo en firme. Uno de los

motivos ha sido la división de su negocio en Latinoamérica, compartida con un socio local.

El proceso se abre ahora a distintos interesados de corte financiero e industrial que tengan interés en un sector atomizado que ha vivido en los últimos años un auténtico frenesí de operaciones. Las fuentes del mercado indican que este tipo de compañía acostumbran a venderse a seis veces ebitda, por lo que el valor de la compañía podría superar los 50 millones de euros.

Vicarli lleva más de siete años en el portfolio de GPF. La compañía fue adquirida en 2017, en una operación en la que no trascendieron los términos económicos y tuvo como asesores a Uría Menéndez, Argo Asesores y Deloitte del lado comprador. Vicarli contó con Garrigues como asesor legal. BBVA y CaixaBank aportaron financiación bancaria para la transacción.

La compañía, que tiene a José Manuel Tejada como consejero delegado, cuelga de la sociedad Global Lo-

gistics Investment como cabecera de la actividad en España. Esta mercantil depende de otra luxemburguesa, GPF Logistics, en cuyos últimos resultados se revela que el capital de la compañía española en manos del fondo es del 83,51%.

Las últimas cuentas dependientes en el Registro Mercantil reflejan que la mayoría de las ventas llegan del mercado nacional y una menor parte del resto de Europa. Los ingresos de fuera de la UE tienen un papel testimonial.



**ENHORABUENA**

**DANI  
CAVERZASCHI**

**MARTÍN  
DE LA PUENTE**

**BRONCE HISTÓRICO EN PARÍS 2024.**

**¡SOIS INCREÍBLES, SOIS IMPULSO!**



Seguros de Crédito • Caución • Recobro • Gestión de Riesgos  
[www.solunion.com](http://www.solunion.com)

**S solunion**  
SOMOS IMPULSO



**Empresas & Finanzas**

# Castlelake negocia con un fondo extranjero la venta de su participación en Aedas Homes

El fondo aspira a alcanzar los 1.000 millones por el 79% que tiene en el capital de la promotora

**Alba Brualla** MADRID.

Castlelake avanza en su salida de Aedas. El fondo, que es accionista mayoritario de la promotora con algo más del 79% del capital, se encuentra en contacto con un fondo de inversión internacional que ha mostrado interés por hacerse con su participación en la inmobiliaria.

Según explican fuentes del sector a **elEconomista.es** el fondo no cuenta con presencia en España, por lo que Aedas sería su puerta de entrada a nuestro país, posicionándose al frente de una de las mayores promotoras.

Antes de este fondo han sido otros los que han intentado mover ficha en la partida para quedarse con Aedas. Sin embargo, las elevadas expectativas de precio que maneja Castlelake para dar el relevo en la promotora están siendo uno de los factores que dificultan la operación. Así, las mismas fuentes apuntan que el fondo tiene el objetivo de ingresar cerca de 1.000 millones por su participación.

Actualmente, la promotora tiene un valor de 1.011 millones de euros, al cierre del mercado de ayer. Una jornada en la que las acciones de la inmobiliaria que capitanea David Martínez retrocedieron un 6,84%, hasta situarse en los 23,15 euros tras conocerse la posible salida de Castlelake. Así, la participación del 79,02% en manos del fondo tendría un valor de mercado que ronda los 798 millones de euros.

El fondo estadounidense quiere cerrar ya su etapa en Aedas, por lo que el objetivo pasa por deshacerse de todas sus acciones en la inmobiliaria. De este modo, en caso de que acuerde la venta con un único inversor, este debería lanzar una opa (operación pública de adquisición) por la totalidad de la compañía, tal y como lo marca la ley una vez que un inversor toma el control



David Martínez, CEO de Aedas Homes. ALBERTO MARTÍN

de más del 30% del capital de una compañía.

La salida de Castlelake no responde ni al rendimiento operativo de Aedas, ni a la situación del sector

inmobiliario en España, ya que ambos son positivos.

Su decisión de vender atiende al modelo de negocio propio de este perfil de inversores, con la parti-

cularidad de que la firma estadounidense trabaja con unos plazos más largos que otros inversores que también han apostado por el ladrillo en España, como podrían ser Orion (accionista de Neinor) o Värde (accionista de Vía Céler). De hecho, Castlelake está presente en otros proyectos inmobiliarios a lo largo del mundo con plazos de entre 15 y 20 años. En el caso de Aedas Homes, el fondo cumplirá en 2026 una década en el capital de la promotora, mientras que lo normal en otro tipo de fondos son ciclos de inversión de entre seis y siete años.

## Dividendo con elevada rentabilidad

El cambio de estrategia que ha llevado a cabo Aedas Homes también ha llamado la atención de los grandes fondos institucionales extranjeros que se están volviendo a asomar al capital de la promotora al calor de un reparto de dividendos creciente. Así, para el conjunto de 2024, el consenso de expertos estima que el dividendo de Aedas reportará una rentabilidad anual del 12%, tras haber repartido el pasado marzo 97 millones.

El pasado año el fondo se puso a trabajar ya en una estrategia de salida, tal y como adelantó este medio. En esa ocasión Castlelake diseñó un plan que ofreció a distintos fondos y que consistía en lanzar una opa de exclusión para posteriormente venderles la compañía. Sin embargo, la firma descartó esta vía ya que debía hacer frente a un pago relevante para excluir a la inmobiliaria de Bolsa.

## Revalorización del 27%

En ese momento, la compañía cotizaba con un importante descuento sobre NAV, al igual que el resto de firmas del sector, que se movían con descuentos de entre el 40-50%.

La acción de Aedas tocó suelo en marzo del pasado año, llegando a los 12,48 euros. Ahora, gracias a la revalorización que han experimentado los títulos de la promotora en lo que llevamos de año, con una subida del 27,06%, el descuento se ha

**La inmobiliaria cotiza con un descuento sobre el valor de los activos (NAV) del 29%**

reducido hasta el 29% (con datos al cierre de ayer).

La inmobiliaria se posiciona como la decimoséptima compañía más alcista de la Bolsa española, entre un listado de más de 100 empresas.

Esta revalorización ha sido impulsada, entre otros motivos, por la nueva estrategia de inversión que ha tomado Aedas, basada en el crecimiento mediante acuerdos de coinversión, en los que participa con una pequeña parte del capital y se encarga de la gestión integral de los proyectos.

De este modo la promotora abarca un mayor volumen de negocio con un menor gasto de capital y mejorando al mismo tiempo el retorno a sus accionistas.

Por detrás de Castlelake, el segundo accionista en Aedas es T. Rowe Price, que cuenta con un 4,93% del capital, seguido de Fidelity Management and Research (FMR) que ostenta el 0,72%.

# México emite un bono de 1.353 millones para pagar las plantas de Iberdrola

El título para la adquisición de 13 activos vencerá en 2041 con una tasa al 7,25%

**elEconomista.es** MADRID.

El Gobierno de México, a través del vehículo llamado Fideicomiso de Inversión en Energía México (Fiemex), ha realizado la emisión de un bono en los mercados internacionales de deuda por una cantidad de 1.490 millones de dólares

(1.353 millones de euros) para pagar las 13 plantas de energía eléctrica de Iberdrola que adquirió a la empresa española en febrero de este año. En concreto, la operación busca financiar la venta de los ciclos combinados que la eléctrica española traspasó a México Infraestructure Partners en junio. El valor acordado para la venta asciende a, aproximadamente, 6.000 millones de dólares.

Esta transacción, con vencimiento en 2041 y una tasa cupón final

de 7,25%, representa una de las emisiones más grandes en México y toda América Latina dentro del sector energético, destaca *Europa Press*.

Durante la semana pasada, se sondeó al mercado para esta transacción, y el Gobierno mantuvo reuniones con más de 100 inversores de Norteamérica, Europa y Asia, generando un gran interés.

Como resultado, más de 200 cuentas expresaron su deseo de participar en la transacción, lo que derivó en una demanda total que

superó en más de cuatro veces el monto emitido, alcanzando un máximo de 6.160 millones de dólares (5.594 millones de euros).

Los recursos serán utilizados para refinanciar el crédito a corto plazo que originalmente se había contratado con Barclays México, BBVA, Santander y SMBC como parte de la adquisición, los mismos que lideraron la colocación del bono.

Con la conclusión de la financiación, México continúa avanzando en proyectos clave de infraestruc-

tura energética, contribuyendo a la soberanía energética y al fortalecimiento de la red eléctrica nacional.

El Gobierno y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público han reafirmado su compromiso con mantener finanzas públicas sanas, utilizando este tipo de vehículos de inversión para detonar infraestructura estratégica sin comprometer el balance financiero público, como parte de los esfuerzos por garantizar el desarrollo del país.



# Telefónica “no tiene constancia” de que STC haya pedido al Gobierno crecer en la ‘teleco’

Álvarez-Pallete denuncia que “somos vasallos y esclavos digitales” de las grandes tecnológicas

Antonio Lorenzo MADRID.

José María Álvarez-Pallete, presidente del grupo Telefónica, ha indicado que su grupo no tiene constancia de que Saudi Telecom (STC) haya formalizado la solicitud para crecer en el accionariado de la compañía. Casi un año después de que la compañía árabe comprara el 4,9% en acciones con pleno derecho de la compañía, así como otro 4,9% en derivados, la situación no ha cambiado en términos formales. “No somos conscientes de que hayan registrado la petición en el Gobierno y hasta la fecha no hay nada nuevo. No tengo noticias que aporten en ese extremo”. En un almuerzo en el Club Siglo XXI, el primer ejecutivo de la multinacional de las telecomunicaciones ha llamado la atención por “la situación de vasallaje y esclavitud digital” que comparte buena parte de la humanidad por el simple hecho de “que no sabemos lo que valen nuestros datos”.

En el mismo foro de debate y reflexión madrileño, y bajo el título cartesiano *Pienso luego existo*, Álvarez-Pallete ha abogado para que todos los jugadores del sector de las telecomunicaciones se sometan a



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica. EUROPA PRESS

las mismas reglas por los mismos servicios y las mismas obligaciones. “No quiero que regulen a otros, pero creo que los motivos por los que yo estoy siendo regulado se han quedado obsoletos, con reglas del juego asimétricas, con una regulación que ignora la realidad del mercado

y que nos obliga a competir con una mano atada a la espalda”, ha denunciado. Entre otros aspectos regulatorios, el presidente de Telefónica ha asegurado que “cuando uno pregunta por la cuota de televisión de pago en España, resulta que Telefónica es el líder. Pero Telefónica

no es líder en televisión de pago, entre otras cosas porque cuando se pregunta por la cuota en televisión en streaming, la respuesta que recibimos es que eso no se mide porque no se tienen datos”. El primer ejecutivo de la teleco también ha adelantado que su grupo no tiene previsto realizar una gran revolución con grandes cambios o movimientos entre directivos, ya que “tenemos un excelente equipo en todos los niveles”.

En su intervención, Álvarez-Pallete indicó que carece de sentido que “haya 450 operadores en Europa y 4 o 5 en EEUU y tres en China”, tal y como constata el reciente informe Draghi, “un estudio muy bien escrito que nos da mucha esperanza, ya que Europa necesita una política industrial coordinada, con una desregulación que nos permita competir con EEUU y China”. En su opinión, conviene “reforzar la capacidad de inversión de las compañías europeas”, tras indicar que “Telefónica no compite con Maso-range, Vodafone o Digi, sino con AWS, Netflix...” De hecho, “ahora los incumbentes son ellos”, en alusión a Microsoft, Google, Amazon o Apple, entre otras tecnológicas.

Sobre el valor de los datos, el presidente de la teleco recuerda que Instagram monetiza el 79% de la información personal que los usuarios regalan a la red social. “Los usuarios no aceptarían que los carteros leyeran nuestras cartas, pero la IA ya lee nuestros correos para marcar pautas”. De esa forma, estimó que “los datos generados por una unidad familiar tienen un valor de entre 20.000 y 46.000 dólares al año. Por lo tanto, en España hay entre 200.000 y 460.000 millones de euros del PIB que no aparecen en la contabilidad nacional. Es decir, hay una economía que no medimos y que no paga impuestos”. Entre otros detalles, Álvarez-Pallete explicó que “la Inteligencia Artificial Generativa es un cerebro vacío que necesita de los datos que proporcionamos”, motivo por el que ha llegado “el momento de reivindicar la soberanía del dato”.

En el ámbito regulatorio, el presidente de Telefónica lamentó que el sector de las telecos esté regido por normas “de cuando Europa era un monopolio y un incumbente de cobre, cuando ahora ni somos monopolio, ni incumbente ni usamos cobre. Se nos paró el reloj el siglo pasado”.

En ese entorno, el ejecutivo explicó que “las telecos están siendo ignoradas en esta revolución digital. Tenemos que preparar la fábrica para crecer el 30% de los datos al tiempo que consumimos mucha menos energía, pero el 60% de esos datos están concentrados en seis operadores”.

## Programa Híbrido IA para la productividad

Septiembre 2024

Semipresencial

4 semanas

Español

Copilot

Adobe Firefly

DALL·E

Bing

Power BI

ChatGPT

The Valley  
BUSINESS & TECH SCHOOL

Microsoft

Matricúlate con un  
**10% de descuento**  
por ser lector de  
**elEconomista.es**





**Empresas & Finanzas**

# España presenta el nivel de pobreza energética más alto de la Unión Europea

Las renovables ya suponen la mitad de la generación energética del club comunitario

**Lidia Montes** BRUSELAS.

La UE acelera el giro de timón en el plano energético que forzó la invasión militar de Rusia en Ucrania. Los altos precios de la energía y la inseguridad del suministro de gas, tras los cortes de Moscú, obligaron a Bruselas a rediseñar su estrategia. El informe sobre el informe anual sobre el Estado de la Energía muestra que las renovables suponen la mitad de las fuentes de generación de electricidad en la UE, con la eólica en segunda posición, por delante del gas natural. Sin embargo, España continúa registrando los niveles de pobreza energética más altos de la UE, con ratios de más del 20%.

El foco está puesto en la descarbonización de la economía. "En la primera mitad de 2024, la energía eólica y fotovoltaica han alcanzado nuevos máximos, sobrepasando por primera vez en consumo de combustibles fósiles en la generación de electricidad", explicó en rueda de prensa la comisaria de Energía, Kadri Simson.

La energía eólica superó al gas y se convirtió en la segunda fuente de electricidad de la UE, por detrás de la nuclear. No obstante, será necesario redoblar los esfuerzos en materia de eficiencia energética para que la UE cumpla el objetivo de reducción del consumo final de energía del 11,7% hasta 2030. Las tecnologías renovables representan ya la mitad de las fuentes de generación en la UE, según el análisis.

El informe, hecho público ayer, presenta un análisis sobre la trans-

formación de la política energética en los últimos cinco años. Un documento que evidencia que España ha mostrado la mayor proporción de hogares que no pueden mantener sus hogares a temperaturas adecuadas. Hasta el 20,8% de las familias se encuentran en situación de pobreza energética, frente al 10,6% de media de la UE.

En paralelo, el bloque ha ido reduciendo su consumo de gas natural en 138.000 millones de metros cúbicos. Este hidrocarburo fue, precisamente, el que puso la seguridad energética de la UE contra las cuerdas después de que Rusia, el que era principal proveedor, decidiera ir cortando paulatinamente el suministro.

Las importaciones de gas natural de Moscú han crecido en la primera mitad de este año en relación al mismo periodo del ejercicio anterior, según el informe. "El gas ruso aún no está cubierto por las sanciones a Moscú", justificó Simson. La comisaria de Energía matizó que las reservas de gas, casi llenas ac-



La comisaria de Energía, Kadri Simson. EFE

## La Comisión Europea reclama los Planes Nacionales de Energía y Clima

La Comisión Europea recuerda que todos los Estados miembro deben presentar cuanto antes sus Planes Nacionales de Energía y Clima actualizados, para garantizar la consecución de los objetivos energéticos y climáticos para 2030. Por el momento, faltan 17 países por entregar el documento, entre ellos España que presentó el último borrador el pasado julio. Simson indicó en rueda de prensa que solo 10 países entregaron los planes: Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Irlanda, Italia, Letonia, Luxemburgo, Países Bajos y Suecia.

tualmente, todavía se alimentan del gas que llega por gasoducto desde Rusia, vía Ucrania y Turquía.

En todo caso, el análisis asegura que las importaciones de gas natural de Rusia han caído del 45% que

representaban en 2021 al 18% a junio de este ejercicio. Tal suministro se ha sustituido por el de otros socios "más fiables", como Noruega o Estados Unidos.

El informe muestra una caída de los precios de la energía respecto a los picos que sucedieron a la guerra. Sin embargo, no han bajado tanto como para alcanzar los niveles que se registraban antes del conflicto. "Los precios de la energía continúan siendo muy elevados, especialmente frente a nuestros principales competidores", reconoció la estonia. El informe da cierto alivio. En agosto de 2024, los almacenamientos de gas para hacer frente a la temporada de frío se encontraban al 90% de su capacidad.

## Amundarain releva a Ansola al frente del Ente Vasco de Energía

Andoitz Korta, nuevo viceconsejero de Industria

**Maite Martínez** BILBAO.

Mikel Amundarain, viceconsejero de Industria en la anterior legislatura vasca, es el nuevo director general del Ente Vasco de la Energía (EVE), cargo que ha ocupado Iñigo Ansola desde 2016. Por su parte, Andoitz Korta, hijo del empresario guipuzcoano Joxe Mari Korta, asesinado por ETA hace 24 años, ha sido nombrado viceconsejero de Industria, en el departamento que dirige Mikel Jauregi.

Andoitz Korta Zearreta es el mayor de los tres hijos del que fuera presidente de Adegí en la década de los 90, y ostenta el cargo de secretario de la Fundación que lleva el nombre de su padre.

La consejería que dirige Mikel Jauregi liderará el Plan Industrial vasco a 2028

Vinculado a varias empresas, es propietario de la marca Bink'go, dedicada a la fabricación de bicicletas de acero, y fue durante años miembro de Elkargi.

### Innovación y sostenibilidad

Por su parte, Jaione Ganzarain es la nueva viceconsejera de Tecnología, Innovación y Transformación Digital y sustituye a Estibaliz Hernáez. Mientras, Josu Bilbao es el nuevo viceconsejero de la también nueva cartera de Sostenibilidad Ambiental.

Con estos cambios el lehendakari del Gobierno Vasco, Imanol Pradales, va configurando el brazo ejecutor de su política industrial que se engloba en el Plan de Desarrollo Industrial 2028.

# Bestinver entra en un proyecto de carga eléctrica en Italia de 200 millones

La gestora invertirá junto con Macquarie Capital y Tages en EV Asset Holdings

**elEconomista.es** MADRID.

Bestinver, la gestora del grupo Acciona, ha cerrado un acuerdo para invertir en IPlanet, una empresa dedicada a la transformación de estaciones de servicio en centros de carga para vehículos eléctricos con energía renovable en Italia a

través de un plan de inversión inicial de 200 millones de euros.

La gestora, a través de su fondo de inversión en infraestructuras Bestinver Infra II, realizará el desembolso junto con Macquarie Capital y Tages en EV Asset Holdings, el vehículo creado en conjunto con Italiana Petroli.

IPlanet se creó en 2023 y cuenta con una participación conjunta al 50% entre IP, el principal actor privado de Italia en el sector de combustibles y movilidad, y

Macquarie Capital, un inversor y asesor líder en los sectores de infraestructura y energía renovable a nivel internacional.

La firma tiene como objetivo la transformación de más de 500 estaciones de servicio existentes en Italia, instalando plantas fotovoltaicas, sistemas de almacenamiento de electricidad y puntos de recarga rápidos y ultrarrápidos de última generación, según ha informado Bestinver en un comunicado publicado ayer.

Las nuevas electrolineras ofrecerán otros servicios como tiendas, restaurantes o mantenimiento de vehículos. Se espera que la conversión total de las estaciones de IPlanet, ubicadas en carreteras urbanas y extra-urbanas cerca de zonas comerciales y de alto tráfico, culmine en 2032.

Para 2030, Italia aspira a tener 6,6 millones de coches eléctricos en circulación y más de 160.000 puntos de recarga para vehículos eléctricos instalados en todo el país.

### Segunda inversión

Esta inversión, la segunda de Bestinver Infra II tras la realizada en la plataforma de activos de energía eólica en Suecia -Falcon Wind AB, con una capacidad de hasta 150 megavatios (MW)-, se produce después de que el fondo especializado haya alcanzado su segundo cierre comercial de casi 100 millones de euros tras su lanzamiento en marzo de 2024, con la previsión de alcanzar 350 millones de euros invertidos.





Una planta fotovoltaica. EE

# Lightsource bp invertirá 1.000 millones en España en 1.300 MW de fotovoltaicas

La compañía, que dirige Juan Luis Cantón, ha logrado ya los permisos de construcción

Rubén Esteller MADRID.

Lightsource bp, uno de los principales desarrolladores de energías renovables en el mundo de proyectos de energía solar, ha recibido la Autorización Administrativa de Construcción para una cartera de 1.3 GW de proyectos solares en España, que se llevarán a cabo durante los próximos dos años.

Esta cartera de proyectos, que se prevé que entren en operación a partir de 2026, se sumarán a los 400 MW ya construidos y conectados por la compañía en el territorio nacional y a los 235 MW desarrollados con éxito hasta *ready to build* que, actualmente, están en construcción por parte de terceros.

Los proyectos, que supondrán una inversión de más de 1.000 millones de euros y la creación de más de 4.000 puestos de trabajo locales durante la fase de construcción, ayudarán a acelerar la descarbonización de la economía española y la consecución de los objetivos renovables nacionales, sino que también

proporcionarán importantes beneficios locales.

“Contar con una cartera de 1.3 GW de proyectos solares ya autorizados para construcción es un hito que refleja no sólo la calidad y la dedicación que conlleva el desarrollo de los proyectos, sino que también refuerza nuestra apuesta por el mercado español en un contexto especialmente competitivo”, ha señalado Juan Luis Cantón,

Country Head de Lightsource bp en España.

“Además, la construcción de estas plantas ayudará a generar nuevas oportunidades de dinamización de la economía local, promoviendo la creación de empleo en las zonas donde se ubican los proyectos y otra serie de beneficios para la comunidad local”, puntualiza Cantón.

La compañía promueve el desarrollo de sus proyectos con un en-

foque responsable desde el punto de vista social y medioambiental, fomentando la participación abierta de las comunidades locales en las que se ubican los proyectos y maximizando las oportunidades de generar un impacto positivo en los ecosistemas para proteger la biodiversidad local. Así, Lightsource bp continúa consolidando su posición como un actor clave en el mercado energético mundial dentro de su compromiso para liderar la transición hacia un futuro energético más limpio, justo y sostenible.

BP compró a finales de 2023 el desarrollador de renovables. La petrolera adquirió el 50,03% que aún no poseía a los fundadores, la dirección y el personal de la empresa. La petrolera tiene la intención de utilizar las capacidades de Lightsource bp como desarrollador para satisfacer su propia demanda de energía baja en carbono dentro de sus motores de crecimiento de transición: hidrógeno, carga de vehículos eléctricos y biocombustibles, así como en el comercio de energía.

## BP lanza su alianza para el hidrógeno verde con Iberdrola en Castellón

La presidenta de BP España, Olvido Moraleda, lanzará hoy su alianza con Iberdrola para impulsar un proyecto de hidrógeno de alrededor de 25 MW, es decir, el mayor que habrá en operación en España. Se trata del primer proyecto que ambas compañías desarrollarán a través de la 'joint venture' a partes iguales Castellón Green Hydrogen. El acto contará con la presencia de Rebeca Torró, secretaria de Estado de Industria; Carlos Mazón, president de la Generalitat Valenciana y Sara Aagesen, secretaria de Estado de Energía. La iniciativa se suma así a otros desarrollos importantes en el ámbito del hidrógeno verde que se están llevando a cabo en la Comunidad Valenciana.

## Ribera expone un plan para incluir criterios ecológicos en las licitaciones

Las guías, de carácter voluntario, se podrán incluir en los pliegos

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica -Miteco- presentó ayer el Manual para la contratación pública ecológica de la Administración General del Estado, un documento que responde a la necesidad de incorporar criterios ecológicos en la contratación pública, lo que permitirá a las administraciones “fomentar y contribuir a los objetivos de sostenibilidad económica y medioambiental en el desarrollo de su actividad”, indicó el departamento dirigido por Teresa Ribera.

En concreto, el documento recoge una serie de criterios me-

Suma criterios de selección, de concesión, definiciones técnicas y condiciones de ejecución

dioambientales generales de contratación, de carácter voluntario, que podrán ser incorporados a los pliegos de contratación como factores de selección, de adjudicación, especificaciones técnicas y condiciones especiales de ejecución.

El Miteco indicó que la contratación por parte de las administraciones públicas es una herramienta estratégica para influir en el mercado y ser motor de cambio económico para seguir avanzando hacia una sociedad descarbonizada y económicamente eficiente, que garantice un horizonte sostenible, en cumplimiento con los compromisos adquiridos por España en el Acuerdo de París y en el Pacto Verde Europeo.

elEconomista.es

Revistas Digitales

# Seguros

La revista digital gratuita de elEconomista con las noticias más destacadas y todas las actividades de RSC llevadas a cabo por el sector de los seguros.

**Ya disponible** en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:  
[www.eleconomista.es/kiosco/seguros/](http://www.eleconomista.es/kiosco/seguros/)





**Empresas & Finanzas**

# Sánchez pide a la UE que "reconsidere" los aranceles a los vehículos eléctricos chinos

Finaliza su viaje a China visitando a firmas españolas que operan en el país asiático

**elEconomista.es** MADRID.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, se ha mostrado partidario de reconsiderar la posición de la Unión Europea y también de la Comisión sobre los aranceles al coche eléctrico chino en medio de preocupaciones de que la escalada de las tensiones comerciales pueda afectar a los exportadores nacionales. "Creo que todos nosotros necesitamos reconsiderar nuestra posición", ha señalado el jefe del Ejecutivo en una rueda de prensa en el país asiático, donde se encuentra de viaje oficial, y antes de una votación prevista para octubre para aprobar nuevos aranceles, ha sugerido Sánchez en Shanghái en su último día del viaje en China. Así, el presidente del Gobierno ha pedido ser "constructivos" y buscar una solución que pase por un compromiso entre la UE y China. "No necesitamos otra guerra, en este caso una guerra comercial", ha añadido en su intervención.

Con todo, Sánchez ha calificado los vehículos eléctricos chinos de "matrícula de honor" y aseguró que "las grandes marcas europeas tenemos que aprender mucho de esas tecnologías y avances producidos por marcas chinas".

## Nueva oportunidad

Con un contexto geopolítico complejo, España y China se han dado "otra oportunidad" en su relación y, tras su reunión con el presidente Xi Jinping, Sánchez ha señalado que a pesar de las diferencias que puedan existir, "los puntos en común son más importantes". De esta manera ha hecho un llamamiento a la cooperación en referencia a la relación entre Europa y China, dos regiones que "desempeñan un papel central en el mundo".

Al respecto, Sánchez ha reiterado el compromiso de España para



Pedro Sánchez junto al presidente de China, Xi Jinping. EFE

**Sánchez insta a los fabricantes europeos a "aprender" de la tecnología y avances de marcas chinas**

"tender puentes y construir una relación sólida y cooperativa" con el país asiático apostando por una apertura comercial, ya que España considera a China un socio fundamental para tratar los grandes desafíos internacionales propuestos como son los conflictos entre Rusia y Ucrania, la guerra en la Franja de Gaza,

la emergencia climática, o la Agenda 2030 y su financiación.

## Objetivos de la visita a China

Tras las dos visitas en menos de dos años que Pedro Sánchez ha realizado al país asiático, uno de los objetivos de este nuevo viaje ha sido el de reforzar la relación económica y comercial.

Por ello, el presidente del Gobierno ha mantenido encuentros con empresas españolas y chinas en el marco del Consejo Asesor Empresarial celebrado en Pekín, y en el Encuentro Empresarial en Shanghái y también se ha firmado un Memorando de Entendimiento con la empresa Envision y por el que China se compromete a liderar una inversión de mil millones de dólares (907.875 millones de euros) para el desarrollo de una planta de producción de electrolizadores en España para la producción de hidrógeno verde. Otro de los objetivos ha sido también impulsar la relación cultural, educativa y científica entre los dos países. Por lo que Sánchez, ha recalcado la proyección tanto de España como de China: "En lo cultural, ambos países tenemos un gran bagaje y una excelente proyección de futuro".

Para finalizar el viaje en China, Pedro Sánchez ha visitado la agrupación empresarial tecnológica española de Kunshan, que se encuentra en la provincia de Suzhou. Además, esta ciudad alberga un parque industrial en el que tienen sus plantas de producción muchas empresas nacionales instaladas en China.

Allí, Sánchez se ha reunido con los CEO y representantes de varias de estas empresas, entre las que se encuentra el clúster vasco Mondragón Internacional, la fabricante Fagor Arrasate y la ingeniera dedicada al diseño, desarrollo y fabricación de componentes metálicos para automóviles, Gestamp.

## Amper encabeza el asesoramiento industrial español a la OTAN

Su directora de Defensa asume la Secretaría General del grupo

**R. E. M.** MADRID.

Amper asumirá desde este mismo mes de septiembre y por un periodo de dos años la Secretaría Ejecutiva de la Delegación Española ante el Grupo de Asesoramiento Industrial de la OTAN (NIAG), cargo que desempeñará la directora de Defensa y Seguridad del Grupo Amper, Sara Cristóbal.

El nombramiento, que se enmarca en los Términos de Referencia para la Participación de la Industria Española en la OTAN, se ha realizado a propuesta de la Asociación Española de Empresas Tecnológicas de Defensa, Seguridad, Aeronáutica y Espacio (TEDAE).

**Sara Cristóbal**  
asumirá la  
Secretaría  
ejecutiva del  
grupo asesor  
de la OTAN



En este sentido, las compañías españolas del sector de defensa verán reforzada la interlocución ante el grupo asesor industrial de la OTAN con la incorporación de Amper. Sara Cristóbal cuenta con una dilatada trayectoria profesional en el ámbito de defensa y aeronáutico, así como una sólida experiencia en relaciones internacionales.

Enrique López, CEO del Grupo Amper ha expresado que "este nombramiento tiene gran importancia para Amper".

El NIAG es un foro fundamental para el diálogo y cooperación entre la industria y la Alianza Atlántica.

# Yanfeng, proveedor de Ford Almussafes, reduce un 5% su plantilla

El fabricante de piezas de coche aumenta producción y opta por más eficiencia

**Ángel C. Álvarez** VALENCIA.

La filial española del grupo chino proveedor del automóvil Yanfeng, que está ubicada junto a la planta de Ford en Almussafes (Valencia), ha optado por reducir su plantilla pese a haber logrado esquivar la caída de la carga de trabajo de su prin-

cipal cliente, la factoría valenciana del grupo estadounidense.

Yanfeng International Automotive Technology Spain consiguió incrementar un 7% la producción de sus equipos de componentes de interior, básicamente para los salpicaderos de coches. Un aumento que vino de la mano de Stellantis, según explica la compañía en sus cuentas anuales. Actualmente el grueso de su producción se destina a los modelos Kuga de Ford y el C4 de Citroën.

Pese a lograr salvar de esa forma la menor actividad que sufren la gran mayoría de proveedores de Ford en Valencia por el continuo descenso de la fabricación de la planta y el final de cuatro de los cinco modelos que ha ensamblado en los últimos años, la filial del grupo chino también aplicó una reducción de su plantilla durante el año pasado del 5%.

Una disminución que justifica por las "medidas de eficiencia" que han permitido atender adecuada-

mente a sus clientes "con menos recursos humanos" en un momento en que la industria europea sufre los efectos de la inflación en la demanda y la incertidumbre por la transición al coche eléctrico. La filial valenciana, que cuenta con tres plantas, cerró el año con 296 trabajadores tras esa reducción.

## Menos beneficio

La mayor producción de la filial española de Yanfeng, sin embargo, no impidió que la empresa del au-

tomóvil redujera su volumen de negocio el año pasado un 24%, hasta situarlo en 63 millones de euros. Su beneficio neto también disminuyó el año pasado, al situarse en medio millón de euros, un 39% menos. El grupo chino entró en Valencia hace una década con la compra del negocio de componentes para el interior del automóvil de Johnson Controls, uno de los primeros proveedores que se instaló en el Parque de Proveedores de Almussafes.



# La recogida de residuos de medicamentos se multiplicará por siete en cuatro meses

Las farmacéuticas tendrán que elevar la inversión para adecuarse a la Ley de Envases

Javier Ruiz-Tagle / Rocío Antolín  
MADRID.

La preservación del medio ambiente dará una nueva vuelta de tuerca a partir del 1 de enero de 2025. La Ley de Envases obligará a las farmacéuticas a sufragar el coste de la recogida de residuos en cualquier centro productor de envases de medicamentos. Hasta la fecha, las compañías debían pagar por los restos de medicamentos que se acumulaban en las 22.080 farmacias españolas. A partir del año que viene también serán responsables de lo que se acumulen tanto en cualquier centro médico (ambulatorios, hospitales, clínicas...) como en plantas de distribución o empresas farmacéuticas. En total, al menos 150.000 puntos, es decir, el volumen se multiplicará por siete.

A contrarreloj las compañías están acelerando la firma de nuevos contratos con Sigre, una entidad sin ánimo de lucro conformada por ejecutivos ligados al sector farmacéutico. Con las nuevas tareas, el número de laboratorios que participarán en el proceso ascenderá a más de 328 empresas. Este medio se ha puesto en contacto con varias compañías, pero han señalado que el impacto presupuestario no se conocerá hasta el primer cuatrimestre del año que viene.

Hasta el momento, Sigre ha sido la encargada de la recogida de los residuos en las boticas, conocidos en el argot sectorial como 'domésticos'. En 2023 acumularon 4.980 toneladas, según explica el organiz-



Miguel Vega, director general de Sigre. EE

**En 2023 hubo unas 42.000 toneladas de residuos en centros productores de envases de fármacos**

residuos 'comerciales' e 'industriales', es decir, los que se produjeron en hospitales, ambulatorios, clínicas, entre otros. Principalmente, "lo que cambia con la ley es quien tiene que pagar la factura", afirma el director general de la entidad, Miguel Vega.

Se recogen varios escenarios para cumplir con la ley. Por un lado, mantener los modelos actuales de gestión de residuos que poseen los centros médicos, siempre que sean eficientes, y solo cambiaría la casilla de quién se hace cargo de la fac-

tura, que serán a partir de 2025 las farmacéuticas. "Estamos negociando, pero nuestra idea es mantener el proceso actual en los casos en los que sea eficiente. Ahora tenemos que ir viendo las ineficiencias que existen", explica Vega a este periódico. Otras opciones que se barajan son la creación de un sistema propio de recogida, o bien llegar a un acuerdo con otros gestores en el que Sigre se encargaría del coste del proceso y ellos de la gestión física.

El director general de la entidad apunta que lo más probable es que

no haya un único modelo, sino que en función de las características del centro sanitario haya uno u otro. "No es lo mismo un hospital que una clínica dental", afirma. Asimismo, el proceso de recogida de residuos y restos de medicamentos en farmacias seguirá siendo el mismo. Las compañías de distribución farmacéutica irán a las boticas a recogerlos y los trasladarán a los 143 almacenes de distribución. Es allí donde entra el otro agente de la cadena: PreZero. Esta empresa de residuos se encarga de recoger los restos de las instalaciones mencionadas y llevarlos a la Planta de Clasificación de Envases y Residuos de Medicamentos de Valladolid, propiedad de Sigre. Sin embargo, esta planta no será el destino de los residuos comerciales e industriales, donde aún se está estudiando la mejor manera de llevarlos a otro punto de reciclaje.

## Dos presupuestos

Sigre tiene contemplados presupuestos distintos: uno para los residuos domésticos y otro para los comerciales e industriales. Cabe subrayar que la entidad mete estos dos últimos en un mismo saco, pero es probable que otras corporaciones posean tres cuotas diferentes en total. Respecto a los residuos que los ciudadanos llevan a las farmacias, los laboratorios pagarán 0,0064 euros por envase; mientras que para los que se produzcan en el resto de lugares, la cuota a pagar irá por material.

Todavía no hay un precio estipulado para el último grupo mencionado. La razón es que "no se sabe cuál o cuáles van a ser los modelos de gestión definitivos", dice Vega. No obstante, tras ser reclamado por la industria farmacéutica, Sigre les ha dado una estimación: entre un 40% y 80% del presupuesto que pagan por la recogida de envases en las boticas.

# Sanidad comprará por 281 millones fármacos plasmáticos

El contrato público está abierto hasta el 4 de octubre y los aspirantes serán Grifols, Takeda o CSL

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

El Ministerio de Sanidad, a través de su órgano contratador, ha sacado a concurso público el suministro de medicamentos hemoderivados. El departamento que dirige Mónica García pagará un máximo de 281 millones de euros por un servicio de dos años. El procedimiento se encuentra en su fase inicial y permite presentar ofertas hasta el próximo cuatro de octubre.

Las compañías con mayor experiencia en este mercado son la española Grifols y las multinaciona-

les Takeda y CSL Behring. El ministerio, que en el propio contrato ya recoge que espera a tres operadores, les pedirá a estas farmacéuticas que recojan el plasma del que dispone el Estado a través de donaciones y fraccionen la materia prima para conseguir el medicamento. Dentro de los condicionantes para alzarse con el contrato, el precio tendrá una ponderación del 55% del total.

El Ministerio anuncia también que la apertura de sobres y, por tanto, la selección del ganador de concurso, se conocerá el 19 de noviembre. Con este contrato, España busca acercarse a la autonomía en medicamentos plasmáticos.

Tanto la Agencia Europea del Medicamento como su homóloga nacional han considerado a estos fár-

**El ganador del concurso se conocerá el próximo 19 de noviembre**

macos como un bien estratégico y es por ello por lo que se debe alcanzar cierta independencia. En la actualidad, la realidad es bien distinta, ya que la mayoría del plasma que se utiliza en el Viejo Continente (y por tanto también en España) procede de exportaciones, sobre todo desde Estados Unidos.

El contrato aparece en un momento en el que el aspirante nacional, Grifols, está inmerso en un pro-

ceso de opa. Sin embargo, es posible que en esta operación el Gobierno de España tenga algo que decir. Cabe recordar que el Ejecutivo consideró a la firma de hemoderivados una empresa estratégica. La compañía ha llegado a alcanzar cuotas en su mercado principal que rondan el 18% y, precisamente, solo fue superado por Takeda (21% a través de Shire) y CSL (25%).

Grifols también tiene deberes a nivel europeo. La Alianza de Medicamentos Críticos seleccionó el pasado mes de abril a 17 empresas sanitarias españolas para que sean garantes del suministro de estos fármacos esenciales, entre las que se encuentra la empresa catalana.

## Un mercado en auge

Las compañías que se dedican a los

medicamentos plasmáticos se encuentran en un momento dulce del mercado. El negocio, valorado a nivel mundial en 30.000 millones de euros, experimentará un crecimiento anual del 6,8% hasta alcanzar a finales de la década la cifra de 52.300 millones.

Esos más de 20.000 millones de diferencia serán el objeto de deseos tanto para Grifols y sus máximos competidores (Takeda y CSL), si bien existen firmas como Bayer o Sanofi que también disponen de algún medicamento de esta clase.

La japonesa acaba de mover ficha para posicionarse en esta batalla. La firma nipona ha invertido 700 millones de euros en un nuevo centro para potenciar su negocio en su país de origen. Estará con plenitud de funciones en 2030.



## Empresas & Finanzas

### Eroski ahorra 33 millones al cliente con la bajada de precios hasta junio

Más del 50% corresponde a unos 1.100 productos de su marca propia

M. Martínez BILBAO.

Eroski ha generado un ahorro acumulado de más de 33 millones a sus clientes a través de la reducción de precios en más de 5.700 productos de enero a junio de 2024. Los productos frescos, con 1.183 referencias rebajadas, suman casi 22 millones de ahorro. Este esfuerzo es consecuencia de la decisión de la cooperativa que dirige Rosa Cabel de aumentar la inversión para mantener precios competitivos y accesibles, especialmente en productos esenciales para la alimentación y el hogar.

Más del 50% del ahorro total, 17 millones, corresponde a la bajada de precio de 1.100 productos de su marca propia. Asimismo, uno de los programas más destacados es su cesta *Siempre*

**22**  
MILLONES DE EUROS

Es el ahorro generado con los productos frescos, con casi 1.200 referencias rebajadas

*Buenos Precios*, donde se han reducido los importes de 576 productos, lo que representa un ahorro adicional de 13 millones.

Con todo ello, la cesta de la compra de Eroski ha tenido una variación del 1,14% durante 2024, igualando la subida del IPC en dicho periodo. Tras el verano, Eroski activa nuevas bajadas de precio a 2.000 productos, a lo que se suma el carro de básicos por menos de 70 euros y la campaña de *Vuelta al cole*, que recoge descuentos y financiación sin intereses.

## SANEAMIENTO

### Pescanova logra salir a flote tras perder 131 millones el último año

Los nuevos gestores de la compañía logran duplicar el ebitda en los cinco primeros meses del actual ejercicio y poner freno a dos años de caída

Javier Romera MADRID.

Las medidas estratégicas y operativas adoptadas por el nuevo equipo directivo del Grupo Nueva Pescanova han logrado revertir la tendencia negativa de la compañía de los dos últimos ejercicios y situarla en la senda de la recuperación, logrando en los cinco primeros meses contables de 2024 –que van de abril a agosto– un aumento de la facturación del 2% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado.

Las eficiencias operativas implantadas han motivado un incremento de los márgenes, lo que ha generado un ebitda de 18,1 millones, que supone casi duplicar el de todo el ejercicio anterior, que se situó en 9,8 millones. Esta positiva evolución de la compañía en los primeros meses del ejercicio en curso permite concluir, según la empresa, que “se ha logrado revertir la tendencia y estimar que en los nueve meses del ejercicio se alcance un ebitda de 37,5 millones, es decir, casi el cuádruple de todo el ejercicio 2023-24”.

Con el objetivo de consolidar el cambio de etapa, el consejo de administración de Nueva Pescanova planteará a la Junta una ampliación de capital de 72,6 millones de euros, destinada a financiar el crecimiento futuro de la compañía. Abaca, principal accionista del grupo, ha confirmado que acudirá a la ampliación, lo que garantiza que se cubrirán al menos 71 millones de euros. La ampliación se desembolsará con aportación de efectivo durante el cuarto trimestre de este año.

#### Operación acordeón

De forma previa a la ampliación, en la Junta se propondrá una reducción del nominal de las participaciones de 0,31 euros por cada una,



Oficinas de Pescanova. EE

Las ventas suben en el inicio del año un 2% tras cerrar el último ejercicio con 970 millones

por un valor total de 223 millones de euros, para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y sanear el balance. Este procedimiento no tiene impacto en caja.

Con la ampliación de capital, las financiaciones locales y la optimización de la gestión del capital circulante, el grupo ha conseguido restaurar la liquidez y la solvencia y asegurar los fondos de su plan de negocio hasta 2028. Pescanova alcanzó unas ventas de 970 millones de euros el ejercicio pasado, cerrado el 31 de marzo, frente a 1.974 millones el ejercicio anterior. La compañía ha registrado un resultado negativo de 131 millones de euros frente a los 73 millones del ejercicio anterior.

### Defensa crea una nueva dirección general para aupar la industria

Cumple con el compromiso con la OTAN de invertir el 2% del PIB en defensa

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio de Defensa crea una nueva dirección general para reforzar la estrategia, gestión, innovación e internacionalización de la industria, que dependerá de la Secretaría de Estado de Defensa.

El propio ministerio justifica la reestructuración y la creación de la Dirección General de Estrategia e Innovación de la Industria de Defensa, que está “dedicada en exclusividad a la política industrial y a la internacionalización de la industria”, por el “importante incremento presupuestario”, aprobado para cumplir con el compromiso adquirido con la OTAN de invertir el 2% del PIB del país en defensa y la apuesta por los programas colaborativos y proyectos de I+D europeos o de la Alianza Atlántica.

Ante la creación de la dirección, el texto señala que “se debe enfocar el esfuerzo en este posicionamiento internacional de la industria para aumentar la competitividad de las empresas en los programas europeos que impulsa la Estrategia Europea de Defensa”.

#### Supresión de subdirecciones

Por otro lado, Defensa ha suprimido la Subdirección General de Relaciones Internacionales de la Dirección General de Armamento y Material y ha desdoblado la Subdirección General de Inspección, Regulación y Estrategia Industrial de Defensa, con el objetivo de que esta última función quede asignada a la Dirección General de Estrategia e Innovación de la Industria de Defensa.

## Renfe reclama a Talgo el retraso de los trenes Avril por la vía judicial

Las cifras de la multa ascenderían a más de 166,7 millones de euros

elEconomista.es MADRID.

Renfe decide reclamar a Talgo la compensación económica por los retrasos en las entregas de los trenes Avril (S106) por la vía judicial tras agotarse la fase de conciliación.

La empresa dependiente del ministerio de Óscar Puente reclama

al fabricante una compensación tanto por daños y perjuicios por los retrasos en las entregas (que estima en 166,7 millones de euros), como por las incidencias que se han producido en las unidades puestas en circulación y las indemnizaciones que ha tenido que pagar a los usuarios afectados.

La empresa de transporte ferroviario, que presentará su demanda previsiblemente ante un juzgado de lo Mercantil, ya avanzó con que exigirá a Talgo compensaciones eco-

nómicas por las “graves” incidencias técnicas en los S106, sin descartar emprender acciones legales por responsabilidad contractual y extracontractual, para lo que estaba cuantificando el daño reputacional y en indemnizaciones a viajeros. En 2016, Renfe adjudicó a Talgo por 1.281 millones la construcción de 30 trenes de alta velocidad. Los trenes debían haber sido entregados a partir de enero de 2021 para entrar en servicio aquel verano en los enlaces entre Madrid, Galicia y Asturias,

aunque, tras varias modificaciones solicitadas por Renfe, la fecha pasó a julio de 2022.

Finalmente, el fabricante empezó la entrega de los trenes Avril en abril de este año, con dos años de demora.

Ya en 2022, Renfe advirtió a Talgo de la posibilidad de activar penalizaciones, previstas en el contrato, por un valor de más de 116 millones de euros, cifra que posteriormente la operadora elevó, en una carta dirigida al fabricante en

marzo pasado, a los 166,6 millones, al sumar 50 millones más derivado de esas demoras. En ese aviso, la operadora añadía que si los trenes no iban a poder entrar en servicio antes del 1 de abril, sumaría 80.000 euros diarios adicionales por daños y perjuicios.

Desde la puesta en servicio de los trenes Avril hasta el pasado 11 de agosto, la puntualidad media fue del 40 %, muy por debajo del 76,3 % de la media de Renfe, explicó Puente.



## Bolsa & Inversión

# China roza mínimos de 5 años y arrastra a los fondos de bolsa global emergente

Los productos vendidos en España en su clase en euros ya solo suben un 4,66% de media en 2024

La brecha entre el MSCI Emerging y el MSCI World es de ocho puntos, la más grande del año

Cecilia Moya MADRID.

La bolsa china no está viviendo su mejor momento, y aunque no muchos inversores minoristas españoles están posicionados en este mercado a través de la renta variable, sí que los hay mediante los fondos de bolsa global emergente, que han tenido históricamente un peso importante del gigante asiático, y han visto reducida su rentabilidad en el año, de media, a un 4,66%, según datos de Morningstar, teniendo en cuenta a los vehículos que se comercializan en España en su clase en euros. Esta corrección del CSI 300, la bolsa que reúne a las empresas cotizadas de las bolsas de Shanghái y Shenzhen, también está lastrando con fuerza al MSCI Emerging Markets, el índice que incluye a los países en vías de desarrollo. Tanto es así que la diferencia de rentabilidad entre este índice frente al MSCI World (el selectivo que aglutina a empresas de las 23 economías más desarrolladas del mundo) es la más grande desde el inicio del año, de hasta ocho puntos, con una subida anual del 3,8% para la bolsa emergente frente al 12% que acumula la global en 2024.

La cotización del CSI 300 hace actualmente los mínimos de hace cinco años, tras sufrir una caída anual superior al 7%. Esta corrección supone un gran deterioro en el rendimiento de la bolsa emergente, ya que, pese a que su tamaño ha ido menguando dentro de este índice a lo largo de los años, China sigue siendo el país con un mayor peso dentro del mismo, con un 24,4% del total, con datos de MSCI actualizados a cierre de agosto. Detrás del país del dragón, la bolsa india es la que tiene un mayor tamaño dentro de esta referencia, con un 19,9% del peso, seguida por la de Taiwán, con un 18,8%.

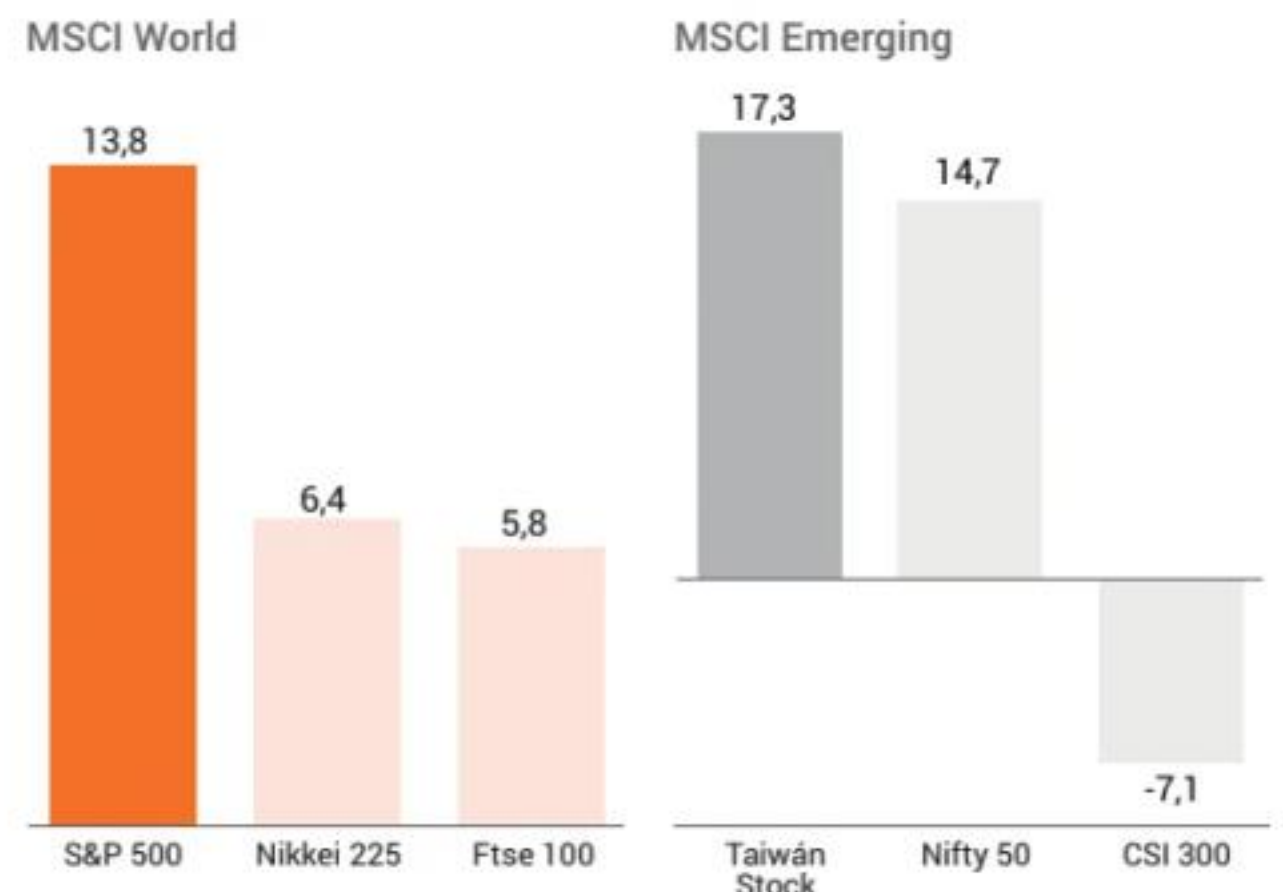
Pese a que el rendimiento del MSCI World ha sido superior desde el principio del ejercicio, en un año que está siendo favorable, en líneas generales, para la renta variable, la diferencia entre ambas bolsas no había sido tan grande como hasta ahora en estos nueve meses. Y es que, aunque la primera mitad del año estuvo marcada por las elecciones que se llevaron a cabo en parte de los países emergentes (con la volatilidad que suele aparecer en tiempos de comicios), estos mercados no perdieron su atractivo, y tanto la principal bolsa de Taiwán (Taiwan Stock Exchange), como la re-

## La bolsa global sube un 12% frente al 3,8% de la emergente

Evolución del MSCI World y MSCI Emerging en el año, base 100



Evolución de las bolsas con más peso, en porcentaje



Fondos de bolsa global emergente. Vehículos comercializados en España en su clase en euros

Los mejores en el año

Fondo	Rentabilidad 2024 (%)
Fidelity FAST Emerging Markets E-ACC-EUR	14,82
Lazard Developing Markets Eq A Acc EUR	12,07
GS EM EQ Inc-X Cap EUR	11,71
Allspring (Lux) WW EM Eq Inc IEUR Acc	11,40
GQG Partners Emerging Mkts Eq A EUR Acc	11,16

Fuente: Bloomberg y Morningstar.

Los peores en el año

Fondo	Rentabilidad 2024 (%)
JPM Global EM Rsr Enh IdxEq C (acc) EUR	-11,59
Fidelity Sustainable EM Eq A-Inc-EUR	-5,71
Polen Capital Em Mkts Gr W EUR Acc	-4,64
NEF Emerging Market Equity R Acc	-3,43
Redwheel Global Emerging Mkts A EUR Acc	-3,08

elEconomista.es

ferencia india (Nifty 50), alcanzaban máximos históricos de cotización en este año.

La bolsa india, de hecho, tocaba este pico hace tan solo una semana, en un ejercicio en el que esta economía se alza como la líder indiscutible de los mercados emergentes, aprovechando la debilidad china para ocupar su lugar como motor económico de Asia. En 2024,

el saldo del Nifty 50 es del 14,5%, dos puntos y medio por debajo de la revalorización del índice de Taiwán, que se queda en el 17% anual después de las fuertes correcciones sufridas por algunos de los pesos pesados del índice, como Taiwan Semiconductor Manufacturing, con una cotización que se vio lastrada por el batacazo de Nvidia, que contagió al sector global de chips.

## El potencial de los emergentes es del 23%

A pesar de las fuertes correcciones que han sufrido las principales bolsas de los países que forman parte del MSCI World en los meses de verano, la rentabilidad en el año sigue superando las dos cifras en casos como el S&P 500, el principal índice estadounidense, que gana casi un 14% en el año. Por ponderación, el peso de la bolsa de la economía más grande del mundo es el mayor dentro de la bolsa global, con un 66%. Japón sería la segunda con mayor tamaño, con 7%, en un año que, pese a que el Nikkei registraba el pasado agosto su segunda peor jornada de la historia (tras los temores de recesión en EEUU), su subida anual alcanza el 6,44%. La plaza francesa, con un peso de algo más del 3%, es la única en negativo en el año entre las economías desarrolladas, con una caída de en torno al 1,6%. El potencial de subida que los expertos que recoge Bloomberg estiman para la bolsa que agrupa a los países en vías de desarrollo es del 23%, frente al 14% de la bolsa global para los próximos 12 meses.

La huida de flujos de China hacia nuevas primeras espadas como India no dependen solo de factores geopolíticos, como la guerra fría comercial con Estados Unidos. La crisis inmobiliaria que enfrenta el país sigue siendo la principal preocupación de los inversores, así como un mayor miedo de que se incremente el riesgo de deflación y unas menores esperanzas en la recuperación económica ante una débil demanda interna.

El recorte de tipos de interés inesperado que el Banco de Pekín realizaba en el mes de julio en pos de reactivar la economía no ha dado, de momento, sus frutos. De hecho, el presidente chino Xi Jinping pedía hace unos días a los responsables de las políticas que se centren en combatir las presiones deflacionarias. "En general, tenemos el problema de una demanda interna débil, especialmente en el lado del consumo y la inversión, por lo que se necesita una política fiscal proactiva y una política monetaria acomodaticia", argüía en la Cumbre del Bund de Shanghái.

Entre los fondos de bolsa global emergente comercializados en España, el vehículo *Fidelity FAST Emerging Markets E-ACC-EUR*, de Fidelity International, es el más rentable, con un 14,8% anual. El fondo de Lazard *Lazard Developing Markets Eq A Acc EUR* es el siguiente, con un 12,07%. *GS EM EQ Inc-X Cap EUR*; *Allspring (Lux) WW EM Eq Inc IEUR Acc*; *GQG Partners Emerging Mkts Eq A EUR Acc* y *East Capital Global EM Sustainable A EUR* estarían detrás, con rendimientos en 2024 de algo más del 11%, según datos de Morningstar (ver gráfico).

*JPM Global EM Rsr Enh IdxEq C (acc) EUR*, de JP Morgan, está al otro lado de la tabla, como el fondo de bolsa global emergente en su clase en euros que más pierde en el año, con un 11,59%. Otro vehículo de Fidelity ocupa el segundo lugar, el *Fidelity Sustainable EM Eq A-Inc-EUR*, con pérdidas del 5,71% en 2024. *Polen Capital Em Mkts Gr W EUR Acc*, de la gestora Polen Capital Management, es el tercero de esta categoría que más cede en el ejercicio, con pérdidas del 4,64%.



**Bolsa & Inversión**

# El crudo amenaza con devolver a la mayor petrolera del mundo a niveles de su OPV

Aramco sufre su peor año en bolsa desde que debutó en el parqué en 2019, al caer un 17%

Fernando S. Monreal MADRID.

Más allá de las decisiones en materia de política monetaria que tomen los principales bancos centrales del planeta (BCE, Fed y BoJ), el barril de petróleo se ha convertido en uno de los principales focos de atención en los mercados financieros. Las tensiones en torno al precio del crudo han sido constantes en los últimos años. Su caída hacia cotas no vistas en varios ejercicios se presenta como la mejor muestra. De hecho, el barril de Brent ha cedido más de un 25% desde que a mediados del año pasado tocara sus máximos de los últimos años, algo que se deja sentir en los márgenes de las empresas petroleras y, por ende, en su cotización en el mercado bursátil.

La mayor empresa del sector, Aramco, no es una excepción. A escasos meses de cumplirse el quinto aniversario de su salida a bolsa, la petrolera saudí no atraviesa su mejor momento en el parqué. El precio de sus acciones ha acabado registrando descensos en el balance mensual de 10 de los últimos 12 meses, lo que ha favorecido que sus títulos se muevan a menos de un 2% de sus mínimos del año tras dejarse más de un 30% de su capitalización desde que en 2022 estuviera en su mejor momento.

Sus acciones, de hecho, cotizan en niveles similares a los registrados cuando debutó en el mercado bursátil, allá por diciembre de 2019, aunque las valoraciones de los analistas llamen a mantener la calma. Y es que, las recomendaciones de los expertos han mejorado en las últimas semanas, coincidiendo con el receso de sus títulos en bolsa.

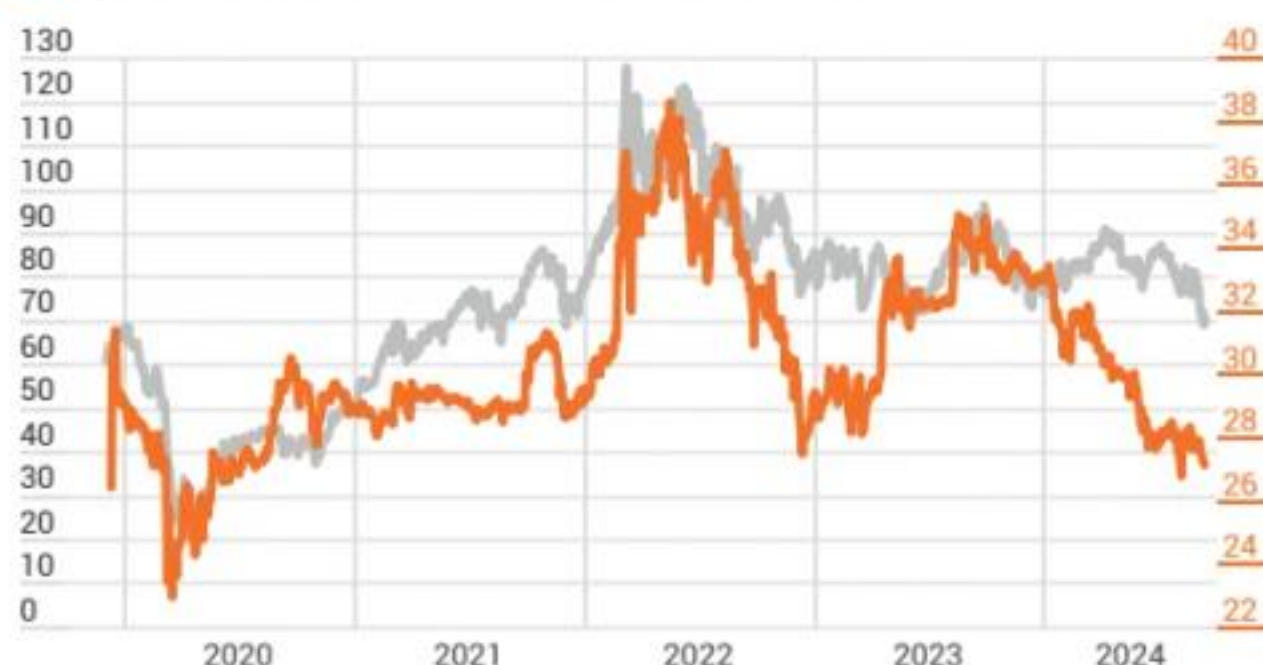
Esta situación ha provocado que la brecha entre su precio y las valoraciones de los analistas haya alcanzado uno de sus niveles más altos desde enero de 2023, es decir, en casi 21 meses y que, por ende, su potencial

## Un año para olvidar

Una evolución muy ligada

■ Aramco (Rial saudí)

■ Barril de Brent (\$)



Una mala racha. Porcentaje del cambio de precio mensual



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

**Sus acciones encadenan diez de los últimos 12 meses en negativo en el mercado**

alcista se haya disparado hasta el 20%.

Ahora, casi el 30% del total de los expertos aconseja tomar posiciones en Aramco, por el 12% que lo

hacia antes de que se acentuara la caída del crudo a comienzos de verano. Aunque la firma más grande del sector no se sitúa entre las favoritas de los expertos entre todas las empresas de este ámbito, sí se posiciona como la que ofrece una mejor rentabilidad por dividendo.

No en vano, tras presentar sus resultados correspondientes al segundo trimestre del año, Aramco anunció que el pago total de dividendos previsto para este 2024 sería de 124.200 millones de dólares (31.000

millones trimestrales) lo que arroja una rentabilidad por dividendo de más del 7,2%.

Este desembolso, eso sí, ayudará a que la firma saudita pase de una posición de caja a una de deuda neta ya el próximo trimestre, porque, tal y como destacan los analistas de Bloomberg el desembolso de dividendos empieza a ser superior a la generación de efectivo. “No obstante”, matizan los mismos expertos, “la empresa tiene una sólida posición financiera, lo que sugiere que la rentabilidad para el accionista vinculada a los resultados podría prolongarse hasta 2025 si la dirección se siente cómoda con un mayor apalancamiento”.

Sea como sea, no parece que su política de retribución al accionista vaya a salvar a la petrolera saudí de registrar su peor año bursátil de su corta historia en el parqué, al dejarse ya sus acciones un 17% de su precio desde que comenzó el ejercicio.

## ¿Un menor crecimiento global?

Las cada vez mayores preocupaciones sobre el crecimiento global de la economía del planeta se han acrecentado en las últimas horas dado el bajo precio del petróleo, que desde los niveles más altos de 2023 ya ha caído más de un 25%. De hecho, el barril de Brent cotiza en su zona de mínimos de los últimos dos años pese al repunte registrado este miércoles que ha favorecido que vuelva a rondar la psicológica cota de los 70 dólares por barril.

Las previsiones por parte de la OPEP que apuntan a un recorte de la demanda esperada de crudo para 2024-25, han precipitado la caída de una materia que sigue la estela del resto de *commodities* este año, que cotizan, en su gran mayoría en negativo en el balance anual con la excepción de los metales preciosos, que cotizan con alzas cercanas al 20% desde el primero de enero.

## Telefónica lanza nuevos bonos híbridos por 200 millones al 6,75%

Es la segunda vez que la operadora emplea este tipo de deuda en 2024

elEconomista.es MADRID.

Un día antes de que el Banco Central Europeo (BCE) baje previsiblemente de nuevo los tipos de interés, Telefónica acudía al mercado de deuda para captar financiación. La *teleco* elegía un formato de bonos híbridos verdes, con los que ha captado 200 millones de euros.

Se trata de deuda perpetua, que tiene una primera ventana de rescate entre julio y septiembre de 2031. Hasta entonces pagará un cupón del 6,75%, y si no se canjea este interés se irá fijando posteriormente cada ocho años.

**5,75**  
POR CIENTO

En el mes de marzo conseguía cerrar una emisión de híbridos verdes algo más barata

No es la primera que la operadora se financia con deuda híbrida verde. Es una fórmula que lleva empleando en diversas ocasiones en los últimos años. Este mismo 2024, en marzo, acudió a los mercados con un bono similar, con el que consiguió 1.100 millones a un cupón inferior, del 5,75%. Ese mismo día, Telefónica también lanzaba una recompra sobre un híbrido en circulación que tenía una primera fecha de rescate en el mes de diciembre.

Con estas emisiones verdes, la compañía avanza hacia su objetivo marcado de que en torno al 40% de su financiación a 2026 esté vinculada a criterios sostenibles.

**Ecobolsa**  
El suplemento de los sábados  
para tomar sus decisiones de inversión

## Los principales fondos 'value' se acercan a los diez años de vida: qué ofrecen a largo plazo

Además

- Inmobiliarias Cómo cotizan ahora las socimis y promotoras de la bolsa española
- Renta fija ¿Queda más recorrido en los bonos con las bajadas de tipos?

Este sábado en tu quiosco **gratis** con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: [www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/](http://www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/)

elEconomista.es





# Las cotizadas piden reformar la ley para poder elegir cómo celebrar sus Juntas

Se prevé que, en 10 años, todas las Juntas de Accionistas sean solo 'online', frente al 5% actual

María Domínguez MADRID.

Las grandes cotizadas españolas consideran necesario reformar la normativa vigente en España para poder elegir libremente cómo celebrar su Junta General. Así quedó de manifiesto este miércoles, en la jornada *Las Juntas de Accionistas del Siglo XXI*, organizada por BME (Bolsas y Mercados Españoles) en el Palacio de la Bolsa de Madrid. Las condiciones impuestas por la Ley de Sociedades de Capital dificultan que estas sociedades puedan convocar sus reuniones de forma exclusivamente telemática.

Aunque el 97% de las compañías españolas ya celebran sus citas anuales con sus inversores en formato híbrido (es decir, combinan lo presencial con lo *online*), lo cierto es que sólo el 5% de ella las realizan de forma exclusivamente virtual. Este porcentaje, que es similar en Reino Unido o Portugal, contrasta radicalmente con los de países como EEUU, donde el 75% de estos eventos ya se realizan de forma solo telemática, o los de Canadá y Alemania (con sendos porcentajes del 50%). Estos datos los facilitó Beatriz Bartolomé, *group vicepresident* de Gobierno Corporativo-Accionistas en grupo Santander, un banco con un accionariado muy diversificado, de hasta 3 millones y medio de accionistas, señaló.

## Sin la flexibilidad necesaria

Los expertos en regulación que participaron en el evento destacaron que en España la normativa de las



Javier Hernani, CEO de BME, ayer en el Palacio de la Bolsa de Madrid. EE

Juntas generales carece de la flexibilidad necesaria para la celebración de juntas íntegramente telemáticas, la fórmula preferida por muchos accionistas e inversores institucionales, que en la mayoría de los casos residen en otros países.

Inauguró la jornada Javier Hernani, CEO de BME, quien destacó la importancia de la modernización de las Juntas: "Una mejor comunicación e interacción entre los emi-

sos y los inversores redundaría en una mayor confianza en el mercado y, por consiguiente, en un abaratamiento en los costes de capital. Por tanto, para las empresas es clave facilitar la máxima información e involucración de los accionistas en la compañía. La tecnología ha abierto nuevas vías de comunicación que deben ser explorados en toda su potencia y virtualidad", señaló.

La sesión también contó con la participación de representantes de Iberdrola, Telefónica, la federación de inversores Better Finance, y de expertos de despachos de abogados como A&O Shearman, Cuatrecasas y Garrigues, así como con magistrados, catedráticos y miembros de la Comisión General de Codificación. Los expertos en cuestiones legales destacaron que el formato sólo *online*, que fue utilizado con

resultados muy satisfactorios durante la pandemia, ha caído en desuso, pese a sus ventajas para maximizar la participación.

## Hacia lo virtual

En cualquier caso, el rumbo está claro: "De aquí a 10 años, veremos en España un viraje hacia las juntas 100% virtuales; lo que sucede en Estados Unidos siempre acaba llegando aquí", pronosticó Carlos Sáez Gallego, responsable en España del *proxy solicitor* Georgeson.

Por su parte, Ana del Villar, responsable de Relación con Accionistas de Iberdrola, señaló que a la compañía que preside Ignacio Galán le encantaría "avanzar hacia una junta virtual porque, aunque entraña más complejidad técnica y logística, es la fórmula que realmente garantiza el ejercicio de todos los derechos de los accionistas". En

En Estados Unidos, el 75% de estos encuentros con los accionistas ya son únicamente virtuales

Iberdrola, con sus juntas híbridas alcanzan cerca de un 73% de participación. "Contamos con 600.000 inversores en diversos países, pero incluso para el que vive en Sevilla desplazarse físicamente a Bilbao tiene una complejidad", añadió, haciendo alusión a la ciudad que acoge cada año la Junta de Iberdrola.

Por otro lado, "recibimos más preguntas virtuales que presenciales, que además están mucho más centradas en lo que realmente interesa al accionista"; las Juntas presenciales en ocasiones sirven de altavoz a "reivindicaciones comerciales, que no son el objeto de la Junta", advirtió.

# CFA Institute plantea nuevas etiquetas para los fondos ESG

La clasificación vigente no es lo suficientemente rigurosa, según esta asociación de profesionales de la inversión

M. D. I. MADRID.

La clasificación de los fondos de inversión sostenible o ESG (acrónimo que alude a los criterios ambientales, sociales y de gobernanza) necesita ser más rigurosa. Esto opinan los expertos de CFA Institute, la asociación global de profesionales de la inversión (las siglas CFA responden a *Chartered Financial Analyst*, o Analista Financiero Certificado).

Un informe del Research and Policy Center de CFA Institute analiza las clasificaciones para estos fondos en EEUU, la UE y Reino Uni-

do. La conclusión es que todos estos marcos presentan problemas a la hora de implementarlos, por "su falta de enfoque en características observables, definiciones imprecisas o una estructura lógica incompleta para asignar los fondos a grupos mutuamente excluyentes".

Este estudio de CFA se hace público en un momento en el que los fondos de inversión sostenible están en el foco. En la UE, la abrumadora oleada de nuevas normativas para estos productos de inversión en los últimos años ha generado un cierto rechazo, o cansancio, de las gestoras de activos en torno a la sostenibilidad. La Comisión Europea trabaja actualmente en la revisión de su clasificación de fondos sostenibles, su Reglamento de Divulgación o *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR), que ha generado controversia en la industria; ésta critica su complejidad y su falta de precisión en algunos aspectos. Este Reglamento, que no nació con la finalidad de generar etiquetas para los fondos (sino de establecer qué información deben divulgar las gestoras), si lo ha hecho en la práctica: estableció la diferencia entre fondos artículo 8 (también conocidos como *verde claro*) y artícu-

Estos productos están en el foco, tras la abrumadora oleada regulatoria de los últimos años

lo 9 (*verde oscuro*, más exigentes en sostenibilidad). A la hora de la verdad, estas denominaciones han hecho las veces de etiquetas.

En EEUU, la situación es más radical: allí se ha despertado un auténtico movimiento *anti ESG*, que hace que las gestoras prefieran, incluso, silenciar sus iniciativas verdes.

El documento, titulado *Cómo construir un mejor sistema de clasificación ESG*, define tres características observables que permitirían clasificar los fondos en 3 bloques distintos. La primera: la existencia de uno o más procesos que consideren información ESG con el objetivo de mejorar los rendimientos ajustados al riesgo; la segunda, la existencia de una o más políticas que controlen la exposición de los inversores del fondo y

su contribución a problemas ESG sistémicos específicos; y la tercera, la de una declaración explícita de intención, junto con un plan de acción, para contribuir a un estado futuro en condiciones ambientales o sociales, y un proceso para medir el progreso.

Según José Luis de Mora, presidente de CFA Society Spain, "para los fondos sin una etiqueta de sostenibilidad o transición, el mercado aún necesita una manera confiable de distinguir entre fondos que usan información ESG para tomar decisiones de riesgo-retorno y fondos que adoptan una postura política sobre cuestiones ESG específicas".



## Bolsa & Inversión

SE ACERCARÍA A LOS 30.000 MILLONES DE EUROS

# Abante quiere duplicar su volumen de activos en los próximos 5 años

La firma usará la plataforma heredada de Dux para potenciar el negocio de soporte a asesores financieros que no quieran actuar de agentes de entidades

Ángel Alonso MADRID.

De ser una firma de asesoramiento financiero mediante el vehículo de fondo de fondos a ser una marca más sofisticada que incluye también los activos inmobiliarios y los alternativos, con capacidad para dirigirse a un espectro más amplio de clientes, como las familias empresarias. En este balance de los más de veinte años que lleva operando Abante, Santiago Satrustegui, su presidente y fundador, considera que la compañía está preparada para seguir creciendo y doblar su patrimonio actual (9.000 millones de euros gestionados y 4.000 millones en activos asesorados, teniendo en cuenta las compras realizadas en los últimos años) en el próximo lustro, sin perder la independencia que caracteriza a la firma.

Esta previsión de crecimiento es orgánica, según detalló Satrustegui ayer, ya que no prevén realizar por ahora más compras, tras la integración en los últimos años de la eaf navarra C2 Asesores, 360 CorA (especializada en el sector inmobiliario), Dux y Welzia. Operaciones que han podido realizar gracias a la entrada de Mapfre en Abante con el 20% del capital, que de momento no contemplan que se amplíe.

Con la incorporación de Dux, aparte de la gestora y la agencia de valores, heredaron la plataforma tecnológica que tenía la firma bilbaína para apoyar la operativa de asesores de fondos, con un volumen de 500 millones de euros. Y la intención es mantener la marca de Dux para esta actividad. "Hemos visto interesante desarrollar este negocio, enfocado en firmas de tamaño pequeño y mediano, incluso con algunos con los que hablamos en su momento para realizar operaciones, porque puede ser atractivo para conservar su independencia, pero con el apoyo de una firma independiente como Abante", explicó Satrustegui.

De esta manera, se potenciaría la plataforma entre empresas de asesoramiento financiero de reducido tamaño que necesiten soporte para su operativa, en un momento en que los costes se han incrementado en el sector por la regulación, sin que tengan que recurrir a convertirse en agentes de una entidad financiera. Y por otro lado serviría para atraer a profesionales de la inversión que actúan como asesores de fondos para que cuenten con el respaldo de una gestora. "No es un proyecto que pretenda competir por precio para captar agentes de



Santiago Satrustegui, presidente y socio fundador de Abante. NACHO MARTÍN

### Están aplicando inteligencia artificial para automatizar determinados procesos

entidades financieras. Es para profesionales que no quieran estar en un banco. Pero ser una eaf requiere tener un acuerdo con plataformas que ofrezcan alternativas. Y si eres pequeño te va a costar ser independiente, necesitas cierto tamaño para mantener la independencia", resaltó Satrustegui.

No obstante, en Abante no descartan realizar alguna compra más en el futuro, aunque con firmas de entre 300 y 500 millones de euros de volumen, puesto que "lo más difícil es una operación más grande ya que cada vez hay menos candidatos", explicó el presidente de la firma.

Entre las prioridades de Abante para los próximos años, la firma se plantea introducir herramientas de inteligencia artificial (IA) que permitan automatizar determinados procesos para ganar en eficiencia con los clientes y que los asesores

tengan más tiempo para las "conversaciones emocionales". "La IA va a tener un protagonismo en los próximos años y para nosotros es un cambio fundamental que puede hacer que pierdas el coste de oportunidad. Para hacer eficientes los proyectos, tienen que dejar de ser artesanales en la gestión, pero no en la relación con los clientes", señaló Satrustegui, quien recordó que la firma basa su relación con los clientes en preocuparse por su proyecto de vida y no tanto por su patrimonio.

"La preocupación fundamental es tener el enfoque en su proyecto biográfico y ayudar a los clientes a relacionarse con el dinero. Los fondos de inversión juegan un papel importante, pero llegas a ellos al final de toda la historia tras hacer el ejercicio de planificación, que ahora llamamos como plan de futuro completo", explicó.

Esta mayor automatización ha significado que este año en Abante han realizado menos contrataciones de profesionales, pero "en el futuro a lo mejor lo volvemos a aumentar por el potencial que da la escala del negocio. Nuestro límite está en un crecimiento que permita mantener nuestro ADN", subrayó el presidente de la firma.

## Lightyear, el bróker del dueño de Virgin, elimina el coste de su cartera de ahorro

La firma, que hasta ahora solo estaba disponible en inglés, comienza a estar operativa en español

Á. Alonso MADRID.

Lightyear, el bróker donde está invertido Richard Branson, el dueño de Virgin, acaba de eliminar la comisión de su cuenta de ahorro para preservar la rentabilidad en el entorno del 3,70% en un momento en que se esperan rebajas adicionales de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. De esta manera, la plataforma pretende que sus clientes no noten el efecto de esta bajada en un producto dirigido a perfiles defensivos que, como ya empiezan a experimentar los depósitos, no tendrá más remedio que adaptar su rendimiento paulatinamente al nuevo entorno de los activos monetarios.

Estas cuentas de ahorro, disponibles en euros, libras y dólares y que cuentan como subyacente con los fondos monetarios de BlackRock, tenían un coste del 0,25%, donde diez puntos básicos consistían en la comisión de gestión de dichos fondos, muy reducida al ser vehículos muy conservadores. De ahí que el rendimiento de la cuenta de Lightyear en euros haya visto mermada su rentabilidad desde el 3,84% con que nacieron en mayo hasta el entorno del 3,70% que pueden ofrecer ahora, debido a la nueva senda emprendida por los bancos centrales.

Las cuentas de ahorro se han convertido en un vehículo muy popular entre este tipo de plataformas dada la atractiva rentabilidad que han podido ofrecer desde que los bancos centrales subieron los tipos de interés.

Este cambio tiene lugar en un momento en que la plataforma fun-

dada hace cuatro años por Martin Sökk y Mihkel Aamer ha comenzado a operar en español (hasta hora lo hacía en inglés) para facilitar las transacciones a sus clientes, después de un año desde su lanzamiento en España, un mercado en el que se están implantando varios operadores similares gracias a la facilidad para la distribución de ETF por su bajo coste.

De hecho, Lightyear ha visto multiplicarse por cinco los activos gestionados en España, que la firma no especifica, gracias a que sus clientes "han optado masivamente por los ETF, sin comisiones de ejecución, en los que invierten más del 25% de los usuarios locales", explican.

En la plataforma también se pueden comprar acciones de empresas del Ibex, aparte de más de 4.000

**3,74**  
POR CIENTO

Es la rentabilidad a la que pueden aspirar las cuentas de ahorro de la plataforma

valores internacionales y fondos cotizados. Y la firma de Sökk y Aamer, que cuenta con oficinas en Londres y Tallin (Estonia), no descarta traer nuevos productos adaptados a la idiosincrasia de los inversores españoles.

Álvaro Quesada Vargas, responsable de Crecimiento de Lightyear, asegura que "en un mercado en el que los bancos tradicionales imponen restricciones y aplican comisiones ocultas, Lightyear rompe moldes ofreciendo a los ahorradores españoles una opción transparente y libre para obtener rendimiento de su capital, aunque bajen los tipos. Nos entusiasma seguir ofreciendo productos creados para ayudar a los españoles a invertir con grandes resultados".

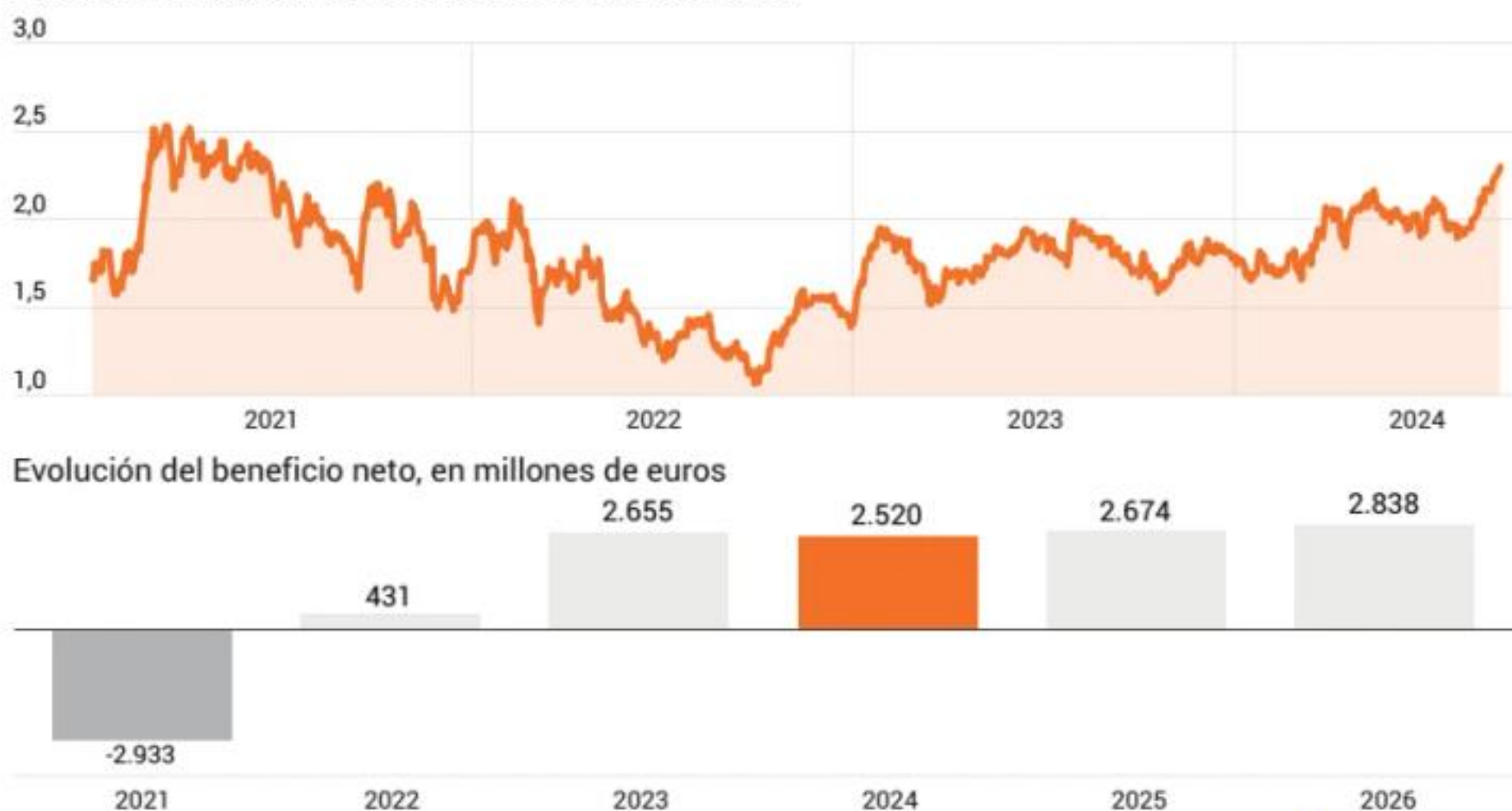


Martin Sökk (izqda.) y Mihkel Aameo, socios fundadores de Lightyear. EE



## Sube en bolsa un 29% en 2024

Evolución de las acciones de IAG desde 2021, en euros



Fuente: Bloomberg. \* Previsiones.

elEconomista.es

## IAG regresa al 'Top 10' con sus acciones en máximos de 2021

La cotización de la compañía alcanza niveles de junio del 2021 y aún tiene un fuerte potencial alcista para los expertos, que mejoran su consejo de compra

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Está costando, pero poco a poco IAG va recuperando el terreno perdido en bolsa a raíz de la pandemia. La aerolínea anglo-hispana regresa al *Top 10 por fundamentales* (la estrategia de EcoTrader que reúne las diez mejores recomendaciones de la bolsa española) y lo hace, además, con sus acciones en máximos de hace tres años.

Desde junio del 2021, los títulos de la compañía no conseguían cotizar en el entorno de los 2,30 euros que valen actualmente. Solo en los últimos tres meses (en el trimestre de verano), la compañía se ha revalorizado cerca de un 8%, una senda alcista que continúa en septiembre y, en las escasas ocho sesiones de este mes, su cotización avanza casi un 6% adicional (es la segunda empresa más alcista del Ibex 35 en septiembre). Con estos últimos impulsos, su avance anual asciende ya al 29%, en el que sería su ejercicio más alcista en bolsa desde 2017.

¿Los motivos de estas últimas subidas? Los precios del petróleo están teniendo mucho que ver. Por primera vez desde 2021, el barril de Brent llegó a verse esta semana por debajo de los 70 dólares el barril y deja pérdidas en su cotización de más del 8% en 2024. Y tampoco nada hace pensar al mercado que los precios volverán a repuntar y, de hecho, hay expertos como los analistas de Citi que ven al crudo europeo incluso por debajo de los 60 dólares por barril el próximo año.

La caída del precio del petróleo apoya al negocio de la compañía.

### Ence se despide de la herramienta con caídas

La permanencia de Ence dentro del 'Top 10 por fundamentales' apenas ha durado un mes y su comportamiento bursátil en este tiempo no ha sido destacable. De hecho, la papelera era, por el momento, la única estrategia de esta herramienta que arrastraba caídas desde su entrada. Así, Ence abandona este vehículo dejando pérdidas en la cartera de algo más del 5%. Su débil comportamiento bursátil en los últimos meses hizo mejorar a los analistas la recomendación que le otorgaban a sus acciones. Ahora la empeoran, pese a que continúa siendo un 'comprar'.

Un negocio que durante 2024 está superando todas las estimaciones de los analistas. Incluso pese a las pérdidas registradas en el primer trimestre (de 4 millones de euros, frente a los 124 millones pronosticados), el beneficio está sorprendiendo las proyecciones de los expertos a lo largo del ejercicio. En el segundo trimestre (que comprende para la aerolínea de junio a agosto, su temporada más prolífica), IAG registró el mejor segundo trimestre de toda su historia en ganancias netas (909 millones de euros) que, a su vez, este era el segundo mejor trimestre, tras el tercero de 2016

cuando ganó 930 millones de euros. Y, aunque el beneficio conjunto que esperan para 2024 es ligeramente inferior al de 2023 (de 2.520 millones de euros, un 5% menos), ya el año pasado, las cuentas anuales del grupo fueron casi un 13% mejores de lo pronosticado.

Con todo, e incluso tras los recientes ascensos en bolsa, los expertos han mejorado la recomendación de compra que le otorgan a sus acciones y es la mejor desde mayo de 2021. Este consejo de adquirir sus acciones se sustenta, además, en el potencial alcista que aún ven para ellas. Los analistas fijan el precio objetivo medio para sus acciones en los 2,77 euros, que todavía suponen un avance del 20% durante los siguientes meses.

Aunque los 5,11 euros en los que IAG cotizaba antes del estallido de la pandemia aún están lejos (concretamente a un 55% de distancia), desde los mínimos de 2020, en los que llegó a cotizar por debajo del euro por acción, su cotización se ha recuperado hasta un 127%.

La recuperación definitiva no solo está en vías de lograrse en bolsa. Dado el buen tono de los últimos resultados de la firma, la aerolínea anunciaba la recuperación de la retribución a sus accionistas y esta misma semana abonaba el primer dividendo desde la pandemia, de 0,03 euros. Según las estimaciones, este dividendo crecería hasta los 0,085 euros con cargo a 2024, que renta un 3,7%.

Más información en  
**EcoTrader** [www.ecotrader.es](http://www.ecotrader.es)

### La operación del día Joan Cabrero

#### Cellnex marca nuevos altos del año

Cellnex está logrando marcar un nuevo máximo del año, algo que permite al título mantenerse sobre la directriz bajista que venía guiando las caídas durante los últimos meses y que discurría por los 34,50 euros. Es por ello que mi recomendación sigue siendo la de mantener al valor en cartera y en ningún caso me plantearía cerrar posiciones ya que busco objetivos iniciales en los 39-40 euros. Antes de



#### Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	31,60
Primer objetivo	39
Segundo objetivo	48-50
Stop	< 118

ese primer objetivo hay una resistencia en la zona de los 37 euros que podría frenar temporalmente las alzas, pero dudo que logre parar el avance de la presión compradora durante mucho tiempo. Cellnex no mostrará ningún deterioro en sus opciones alcistas mientras no pierda los 34 euros.

#### Airbus: doblaremos si cae a 120 euros

La última vez que analicé la estrategia que tenemos abierta en Airbus ya les señalé que la corrección que está desarrollando el título desde los máximos que estableció en torno a los 170 euros está a un paso de replicar la intensidad de la caída que desarrolló el título entre mediados de 2021 hasta mitad de 2022, tal y como les muestro en el chart adjunto. Esto sucedería de un modo milimétrico si la caída alcanzara los 123-124 euros, que además coincidiría con lo que supondría un ajuste del 38,20% de Fibonacci de toda la subida que nació en los mínimos del Covid crash el año 2020.



Entre ese rango y los 120 euros sería partidario de poner el segundo pie en el valor.

#### Micron prueba los mínimos de agosto

Aquellos que no tengan acciones de Micron Technology pueden aprovechar la fuerte caída, que ha llevado al título a la zona de los 85 dólares, lo que supone una corrección de 2/3 partes de todo el ascenso desde los mínimos de 2022, para poner un pie, es decir para comprar al 50% de su lote habitual de trading. Si ya tienen a valor en cartera lo óptimo sería esperar para aumentar a ver si llega a alcanzar los 72 dólares, que sería un verdadero regalo de Navidad, máxime si coincidiera con un S&P 500 en la zona de soporte crítico de los 5.000/5.100 puntos. Una caída hacia esos 72 dólares es algo no descartable si la presión vendedora logra partir el soporte de los 85 dólares, que frenó el pánico del 5 agosto.



#### Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Comprar en 500-520
Teleperformance (alcista)	99,8	150 y 200	mensual<80	Comprar
Technip Energies (alcista)	21,4	24 Y 25	<17,50	Abrir
Pfizer (alcista)	38,8	33,85 y 40	<26,80	Abrir
DHL (alcista)	37,8	55 / 58,50	< 34	Abrir
AMS.MC (alcista)	56,2	77 Y SUBIDA	<50	Abrir
Solaria (alcista)	11,7	LIBRE	< 10,70	Comprar
Gestamp (alcista)	2,65	12,70-13 y 15,70-2,30	<2,30	Comprar
Bayer (alcista)	27,45	4	<25	Abrir
Teledyne (alcista)	394,5	450 y 494	<178	Mantener

(\*) Ajustado al pago de dividendos. (\*\*) Precios en dólares.

elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.



**Bolsa & Inversión** Parrillas

**Ibex 35**

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER <sup>2</sup>	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024 <sup>3</sup>	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Acciona	125,40	-0,08	-3,02	-5,93	8.707	3,97	18,83	150,16	M
⬆️ Acciona Energía	21,92	0,46	-18,15	-21,94	5.927	1,79	20,70	24,89	M
⬇️ Acerinox	8,93	-0,56	-2,93	-16,24	4.223	6,87	8,38	13,50	C
⬆️ ACS	40,42	0,25	22,71	0,65	16.888	5,22	15,00	40,56	M
⬆️ Aena	188,00	1,57	27,76	14,56	38.336	5,13	14,91	205,42	C
⬆️ Amadeus	62,26	-0,45	-0,54	-4,04	22.417	2,19	21,68	72,14	M
⬇️ ArcelorMittal	19,70	-0,13	-19,12	-23,26	3.165	2,43	6,39	29,67	C
⬇️ Banco Sabadell	1,80	-0,33	72,00	61,73	25.622	9,00	6,47	2,20	C
⬇️ Banco Santander	4,25	-0,01	23,65	12,34	87.673	4,59	5,66	5,58	C
⬆️ Bankinter	7,95	0,38	35,53	37,16	11.041	6,65	7,64	8,79	M
⬇️ BBVA	8,89	-0,31	25,80	8,12	54.127	8,06	5,78	11,55	M
⬆️ CaixaBank	5,33	-1,00	48,91	43,16	38.229	8,74	7,19	6,32	C
⬆️ Cellnex	36,12	0,50	3,38	1,34	29.011	0,17	-	44,03	C
⬆️ Enagás	13,97	-0,36	-12,69	-8,48	8.025	8,19	16,02	16,43	M
⬆️ Endesa	19,68	-0,08	2,37	6,58	15.273	5,78	12,00	21,53	M
⬆️ Ferrovial	37,42	-1,01	25,61	13,33	24.803	2,05	50,64	41,43	M
⬆️ Fluidra	21,36	-2,20	6,59	13,32	8.089	2,68	20,21	23,87	M
⬆️ Grifols	9,81	6,29	-22,00	-36,54	16.081	0,00	15,23	16,74	C
⬆️ Iberdrola	13,36	0,15	23,58	12,60	76.118	4,39	16,02	13,26	M
⬆️ Inditex	48,38	4,54	36,82	22,70	124.234	3,37	25,12	48,27	M
⬆️ Indra	16,50	-1,02	20,88	17,86	5.615	1,75	10,60	22,71	C
⬆️ Inm. Colonial	6,15	0,08	8,56	-6,11	6.069	4,46	19,59	6,81	M
⬆️ IAG	2,29	0,53	25,41	28,58	24.610	2,84	4,77	2,80	C
⬆️ Logista	27,70	0,07	8,80	13,15	3.664	7,39	11,24	31,69	C
⬆️ Mapfre	2,24	-0,18	13,59	15,29	1.576	7,28	7,86	2,54	M
⬆️ Merlin Prop.	11,36	-1,47	40,94	15,30	13.162	3,80	20,21	12,80	C
⬆️ Naturgy	23,00	0,26	-14,18	-14,81	3.962	6,09	11,90	24,39	V
⬆️ Puig	20,00	-0,99	-	-	10.563	-	20,08	28,15	C
⬆️ Redeia	17,44	-0,74	15,19	16,97	10.386	4,90	18,85	18,66	M
⬆️ Repsol	11,63	0,09	-22,89	-13,57	45.948	7,97	3,83	16,80	C
⬆️ Rovi	75,10	-1,77	42,50	24,75	7.354	1,55	23,76	96,07	M
⬆️ Sacyr	3,11	0,26	8,74	-0,51	4.628	3,57	13,41	4,11	C
⬆️ Solaria	11,71	2,90	-14,62	-37,08	5.029	0,00	15,70	14,03	M
⬆️ Telefónica	4,21	0,79	8,14	19,16	34.260	7,15	13,16	4,12	M
⬆️ Unicaja	1,15	0,17	13,65	29,10	4.711	10,18	5,42	1,46	M

**Ibex 35**



**Otros índices**

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.104,80	0,51	10,81
París Cac 40	7.396,83	-0,14	-1,94
Fráncfort Dax 40	18.330,27	0,35	9,42
EuroStoxx 50	4.763,58	0,35	5,36
Stoxx 50	4.372,26	0,16	6,81
Londres Ftse 100	8.193,94	-0,15	5,96
Nueva York Dow Jones*	40.295,93	-1,08	6,92
Nasdaq 100*	18.803,11	-0,14	11,75
Standard and Poor's 500*	5.456,88	-0,70	14,40

**Mercado continuo**

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Inditex	124.233.700	97.986.730
Banco Santander	87.673.280	134.305.100
Iberdrola	76.117.540	138.951.400
BBVA	54.126.920	123.402.200
Repsol	45.948.420	62.395.480
Aena	38.336.240	34.463.540

Los mejores


	VAR. %
Grifols	6,29
Inditex	4,54
Grenergy	3,33
Solaria	2,90
Grupo Ezentis	2,14
Clinica Baviera	1,89

Los peores

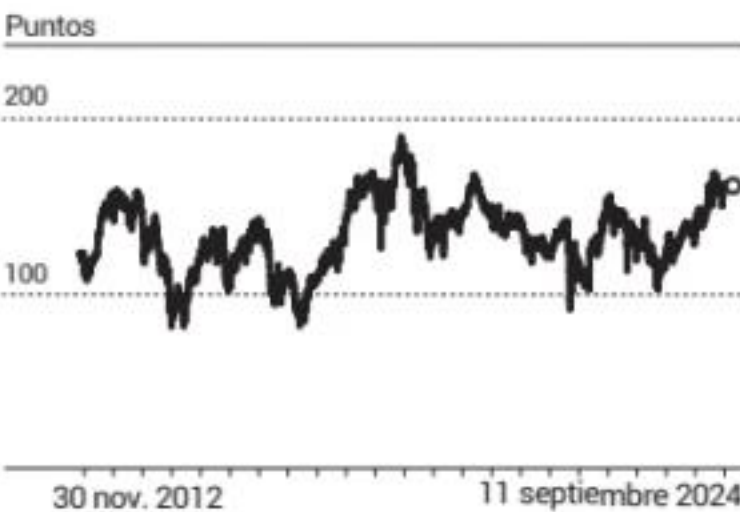
	VAR. %
Aedas Homes	-6,84
Realia	-5,58
Naturhouse	-4,57
Amrest	-3,95
Airtificial	-3,88
OHLA	-3,51

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA € <sup>1</sup>	VOLUMEN SESIÓN <sup>2</sup>	PER 2024 <sup>3</sup>	PER 2025 <sup>4</sup>	PAY OUT <sup>5</sup>	DEUDA/EBITDA <sup>6</sup>
1 Pescanova	65,85	0,57	0,20	10	18	-	-	-	-
2 Banco Sabadell	61,73	2,05	1,02	9.792	25.622	6,47	6,45	19,70	-
3 Grupo Ezentis	59,96	0,25	0,09	68	530	-	-	0,00	-
4 CaixaBank	43,16	5,60	3,52	38.768	38.229	7,19	7,53	48,56	-
5 Audax Renovables	42,46	2,00	1,07	815	205	15,69	12,77	0,00	6,04

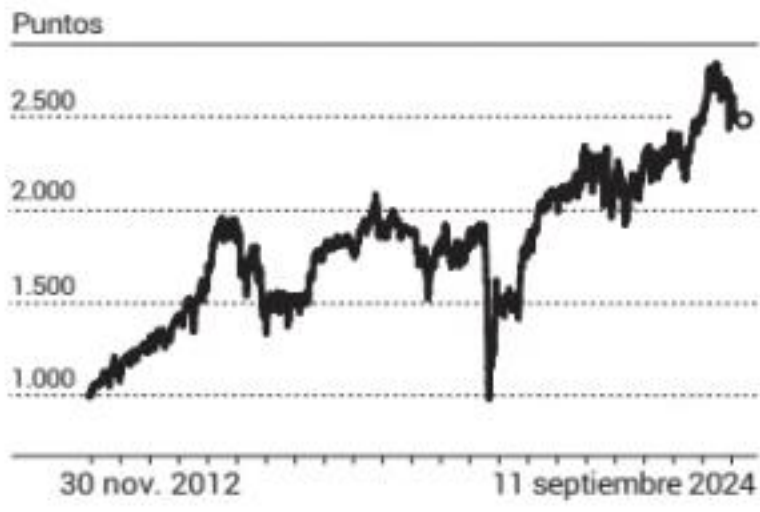
<b>Eco10</b> <small>Customized by</small> <b>STOXX</b> <b>CUSTOMIZED*</b>	164,65	 1,76	1,08%	11,21%
	CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

\*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



<b>Eco30</b> FACTSET STOXX CUSTOMIZED*	2.480,60	 -7,81	<b>-0,31%</b>	<b>0,83%</b>
	CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

\*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



**Notas:** (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. 👉 La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. 👉 La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. 👉 La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

**Mercado continuo**

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Adolfo Domínguez	4,91	0,00	-18,84	-1,80	2	-	14,03	-	C
⬇️ Aedas Homes	23,15	-6,84	47,85	32,11	3.256	10,64	9,85	25,42	C
⬇️ Airbus	130,46	-0,11	-1,70	-6,48	343	1,69	24,82	164,12	C
⬇️ Airtificial	0,12	-3,88	-15,90	-7,75	261	-	-	-	-
⬆️ Alantra Partners	8,00	1,52	-16,67	-5,21	18	-	-	-	-
⬇️ Almirall	8,61	-1,43	-9,18	2,20	394	1,82	36,48	11,57	C
⬆️ Amper	0,09	0,11	-11,64	12,56	154	-	-	0,15	C
⬇️ Amrest	5,11	-3,95	-20,65	-17,18	42	-	15,25	5,82	M
⬆️ Applus+	12,70	0,00	34,32	27,00	6	1,65	14,43	12,78	M
⬆️ Árima	8,50	0,71	19,72	33,86	11	-	-	10,00	-
⬇️ Atresmedia	4,50	-1,53	23,02	25,21	1.043	9,89	8,01	5,38	C
⬆️ Audax Renovables	1,85	0,00	42,68	42,46	205	0,00	15,69	2,20	C
⬇️ Azkoyen	6,30	-1,87	9,00	-0,94	21	-	-	9,60	M
⬆️ Berkeley	0,20	0,75	-13,70	15,27	54	-	-	-	-
⬇️ Bodegas Riojanas	3,76	-1,57	-17,18	-18,61	8	-	-	-	-
⬇️ CIE Automotive	25,30	-0,78	-5,24	-1,63	697	3,68	8,86	33,48	C
⬆️ Clínica Baviera	32,40	1,89	55,77	40,87	17	-	-	30,15	C
⬇️ Coca-Cola European P.	71,50	-2,19	24,56	18,38	92	2,78	18,05	-	-
⬆️ CAF	33,55	0,75	4,03	2,91	774	3,56	10,18	45,90	C
⬆️ Corp. Financ. Alba	49,60	0,00	4,19	5,28	34	1,97	13,66	-	-
⬇️ Deoleo	0,22	-0,45	-12,70	-3,51	10	-	-	-	-
⬆️ Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
⬆️ Dia	0,01	0,00	-5,76	11,02	17	-	-	0,03	C
⬆️ DF	0,53	1,14	-16,85	-18,25	49	-	-	-	-
⬇️ Ebro Foods	15,92	-0,25	-3,40	2,58	571	4,56	12,56	20,52	C
⬇️ Ecoener	3,75	-0,79	-10,71	-11,56	7	-	17,28	5,38	C
⬆️ eDreams Odigeo	6,65	0,00	3,10	-13,30	143	-	13,97	9,52	C
⬆️ Elecnor	18,00	0,78	26,76	-7,93	470	14,56	2,36	27,10	C
⬇️ Ence	2,90	-0,07	-4,16	2,40	985	5,21	9,32	4,27	C
⬆️ Ercros	3,75	0,00	20,61	41,86	219	0,67	39,42	4,63	C
⬆️ Faes Farma	3,69	0,41	15,49	16,77	396	3,66	12,72	3,74	V
⬆️ FCC	13,18	0,30	10,94	-9,48	346	4,58	11,29	15,62	C
⬇️ GAM	1,23	-1,60	-	-	23	-	17,57	-	-
⬆️ Gestamp	2,48	0,00	-40,59	-29,45	860	5,94	4,82	4,01	C
⬆️ Global Dominion	2,84	0,00	-20,37	-15,63	266	3,21	10,66	6,68	C
⬆️ Grenergy	34,10	3,33	42,32	-0,41	894	0,00	19,01	43,63	C
⬇️ Grupo Catalana Occ.	38,55	-1,41	27,02	24,76	346	3,32	7,78	51,02	C
⬆️ Grupo Ezentis	0,14	2,14	59,96	59,96	530	-	-	-	-
⬆️ Iberpapel	17,90	1,42	21,58	4,02	29	3,58	9,84	27,00	C
⬆️ Inm. Sur	8,35	0,00	21,45	21,45	2	4,31	10,57	11,50	C
⬆️ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
⬆️ Lab. Reig Jofre	2,74	0,37	10,48	21,78	9	0,91	16,61	-	-
⬇️ Lar España	8,20	-1,20	42,84	34,25	534	8,38	11,66	8,74	C
⬇️ Línea Directa	1,07	-0,37	14,81	25,73	209	3,46	22,77	1,01	V
⬆️ Lingotes	7,30	0,00	0,55	19,28	1	3,56	28,08	-	-
⬆️ Meliá Hotels	6,42	0,23	6,03	7,63	1.495	1,33	11,02	8,68	C
⬆️ Metrovacesa	8,50	0,24	26,84	9,14	103	9,74	46,45	8,75	M
⬇️ Minor Hotels	4,06	-0,85	-1,81	-3,10	7	2,76	12,49	4,43	V
⬇️ Miquel y Costas	12,30	-1,60	15,60	4,41	19	-	-	-	-
⬇️ Montebalito	1,30	-1,52	-9,09	-10,96	1	-	-	-	-
⬇️ Naturhouse	1,67	-4,57	-4,57	3,09	277	10,48	9,03	-	-
⬇️ Neinor Homes	13,64	-1,30	66,01	40,72	766	19,60	14,70	13,85	C
⬇️ Nicolás Correa	6,88	-0,86	18,62	5,85	18	2,91	7,37	13,00	C
⬇️ Nueva Exp. Textil	0,29	-1,35	-42,32	-22,89	16	-	-	-	-
⬆️ Nyesa	0,01	0,00	14,29	33,33	121	-	-	-	-
⬇️ OHLA	0,29	-3,51	-30,71	-35,28	534	-	58,20	0,75	M
⬇️ Oryzon	1,91	-0,21	-7,60	1,06	156	-	-	6,53	C
⬆️ Pescanova	0,34	0,00	-1,45	65,85	18	-	-	-	-
⬆️ Pharma Mar	42,18	0,91	26,15	4,47	1.406	1,52	93,32	51,27	C
⬆️ Prim	10,75	0,00	-6,24	4,98	67	8,56	9,43	-	-
⬇️ Prisa	0,34	-2,31	-8,38	16,90	1	-	21,19	0,51	C
⬇️ Prosegur Cash	0,54	-0,74	-11,41	-0,19	52	7,09	8,38	0,67	M
⬇️ Prosegur	1,75	-0,68	9,65	-0,57	101	6,29	9,94	2,35	M
⬇️ Realia	1,10	-5,58	4,76	3,77	411	-	22,92	1,12	C
⬇️ Renta 4	10,70	-0,93	1,90	4,90	14	-	-	-	-
⬇️ Renta Corp	0,75	-0,79	-31,64	-6,00	15	-	-	3,00	C
⬆️ Sanjose	4,43	1,61	15,67	28,03	490	2,26	8,52	8,78	C
⬆️ Soltec	1,95	1,46	-48,77	-43,35	108	-	5,95	4,36	C
⬇️ Squirrel Media	1,50	-1,32	-27,88	0,67	13	-	-	-	-
⬆️ Talgo	3,46	0,87	-9,54	-21,18	288	2,40	12,58	4,79	M
⬆️ Técnicas Reunidas	10,79	0,75	20,63	29,22	1.706	0,00	8,16	17,49	C
⬆️ Tubacex	2,72	0,55	-7,95	-22,29	303	3,97	10,97	5,09	C
⬇️ Tubos Reunidos	0,57	-3,38	-5,93	-11,47	423	-	-	-	-
⬇️ Urbas	0,00	-2,86	-10,53	-20,93	218	-	-	-	-
⬇️ Vidrala	94,70	-2,27	24,12	5,35	3.142	3,53	12,04	113,64	M
⬇️ Viscofan	61,40	-1,76	3,72	14,55	1.471	3,86	17,94	72,70	C
⬇️ Vocento	0,70	-1,13	-0,57	26,91	3	6,73	33,24	0,97	M



## Economía

# Sumar abre la vía para subir el tipo máximo del IRPF para las rentas de capital al 30%

El alza afectaría a los rendimientos superiores a 120.000 euros, ahora gravados entre el 23 y el 28%

El partido de Díaz negocia que la medida se incluya en el proyecto de Presupuestos de 2025

Carlos Reus MADRID.

Sumar retoma su ofensiva fiscal contra directivos y altos cargos de grandes empresas, y pone sobre la mesa de la negociación de los Presupuestos para 2025 una subida de los tipos que gravan en el IRPF las rentas de capital hasta el 30%, que afectaría a aquellos rendimientos superiores a los 120.000 euros. En concreto, el socio de coalición quiere adelantar el tipo máximo –ahora situado en los 300.000 euros– e incrementar su presión. Lo hace en un momento clave, en el que el ministerio de Hacienda estudia alternativas para impulsar alzas fiscales a “quienes tienen en el banco suficiente dinero para vivir 100 vidas”, tal y como desveló el presidente del Gobierno la pasada semana.

La propuesta no es nueva, pero ahora tiene más posibilidades de prosperar. Los socios de Sánchez en La Moncloa ya intentaron colocar la medida en el proyecto de Presupuestos de 2024 que acabó naufragando por el adelanto electoral en Cataluña. La formación plantea tejer una red de incrementos progresivos que afectaría a los tramos altos, a partir de los 120.000 euros. Elevará tres puntos el tipo que grava aquellos rendimientos situados entre los 200.000 y 300.000 euros; y en dos, los superiores a 300.000 euros. Tan solo tres tramos quedarían fuera de la reforma. Los rendimientos de hasta los 6.000 euros seguirían gravándose al 19%, aquellos de entre 6.000 y 50.000 euros, al 21%; y las ganancias inferiores a los 120.000 euros quedarían sometidas a un tipo del 23%. Desde 2020, el Ejecutivo ha incrementado en dos ocasiones los tramos más altos del tributo. La última el año pasado.

“El 60% de los ingresos de los altos directivos provienen de las rentas de capital”, defendió hace meses el portavoz económico del grupo parlamentario de Sumar en el Congreso, Carlos Martín Urriza. Una tesis apuntalada por la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, que lleva tiempo preparando el terreno para el aterrizaje de la medida. La ministra de Trabajo no ha dejado de insistir en que las retribuciones de los ejecutivos de las grandes empresas son hasta “174 veces” mayores que las que reciben sus trabajadores. Además, durante la negociación de los pasados presupuestos ya defendió que la recaudación del IRPF proviene en un 85% de las



La vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz. EFE

## Escala vigente del gravamen del ahorro del IRPF

Actualizada en los Presupuestos de 2023

Base liquidable del ahorro	Cuota íntegra	Resto base liquidable	Tipo
0	0	6.000	19,00 %
6.000	1.140	440.00	21,00 %
50.000	10.380	150.000	23,00 %
200.000	44.800	100.000	27,00 %
300.000	71.800	En adelante	28,00 %

Fuente: Agencia Tributaria.

elEconomista.es

rentas de los asalariados, no de las rentas de capital. Cabe recordar que dentro del impuesto sobre la renta, los ingresos procedentes del trabajo tributan a un tipo máximo superior al 40%; los rendimientos derivados de las ganancias patrimoniales lo hacen a un 28%.

Para justificarse, la formación toma como referencia el informe de remuneraciones de los consejeros

de las sociedades cotizadas publicado cada año por la CNMV. En él se observa un incremento del 5,48% de las retribuciones de los consejeros en 2023, con respecto al año anterior. En cifras, un consejero de una cotizada cobró el año pasado un salario medio de 404.000 euros, la cifra escala hasta los 708.000 euros en las empresas del Ibex 35. Según el documento, un 32% del

total es percibida en variable, en su mayoría en acciones de la compañía.

Lo cierto, es que España es uno de los países de la Unión Europea que más grava el rendimiento de capital. Tan solo seis países comunitarios aplican un tipo máximo por encima del 28%. Dinamarca, con una tasa del 42%; Finlandia y Francia, con un tipo al 34%; Países Bajos e Irlanda, al 33% y Suecia, al 30%.

PSOE y Sumar siguen negociando el contenido del proyecto de Presupuestos que la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, presentará ante el Congreso de los Diputados. “Hay que dar cumplimiento al mandato constitucional, que dice que los que más tienen más tienen que aportar” insistió Díaz el martes en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros. La vicepresidenta primera reveló que preparan una propuesta fiscal para el PSOE. “Vamos a hacer una propuesta, que estoy seguro que encontrará el acuerdo”, añadió.

Por su parte, el ala socialista del Ejecutivo trata de rebajar las expectativas sobre el paquete fiscal que acompañará a las Cuentas de 2025. Fuentes de Hacienda recuerdan la batería de medidas tributarias que durante los últimos tres años se han ido aprobando, e insisten en que juntas, componen una reforma fiscal. No obstante, la vicepresidenta Montero reconoció el martes que durante los próximos meses plantearán “alguna otra cuestión” al respecto.

Sin embargo, Moncloa debe resolver antes varias cuestiones pendientes en materia de política fiscal. Una de ellas es la posible permanencia de los impuestos extraordinarios a las energéticas y la banca, que el Gobierno ya trató de incluir en el frustrado proyecto de Presupuestos para 2024. “Abrimos camino cuando las energéticas tenían unos beneficios récord con motivo del incremento de la luz, e hicimos lo mismo con la banca”, dijo Montero.

**España ya es uno de los países de la UE que mayor presión fiscal ejerce sobre la renta al ahorro**

También otras maneras para incrementar la presión sobre las grandes fortunas, que siguen encontrando vías para eludir impuestos. De hecho, un 75% de las fortunas españolas superiores a los 30 millones de euros, lograron en 2022 esquivar el Impuesto de Patrimonio, según los datos difundidos por la Agencia Tributaria. En concreto, de las 852 personas que declararon patrimonios superiores a los 30 millones, solo 235 acabaron pagando el impuesto gracias a la red de bonificaciones que las regiones gobernadas por el PP tejieron como respuesta a la aprobación del impuesto a las grandes fortunas.

El Gobierno estima que en 2025 los ingresos tributarios crecerán un 6,5%. El buen comportamiento de la recaudación, será clave para el cumplimiento de la senda de estabilidad que llevará el déficit público al 1,8% en 2025, y que será sometida al examen del Congreso de los Diputados la próxima semana, con la incógnita –aún– de si conseguirá ser aprobada.



## Economía

DEBATE DEL ESTADO DE LA REGIÓN

# Ayuso anunciará rebajas fiscales en el alquiler de vivienda y en Sucesiones

Sube al 50% la bonificación entre hermanos y entre tíos y sobrinos y amplía de 35 a 40 años la edad para deducirse el IRPF por arrendamiento de vivienda

elEconomista.es MADRID.

La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, anunciará hoy nuevas rebajas fiscales en el impuesto sobre Sucesiones y Donaciones y para el alquiler de viviendas que generarán “un ahorro de casi 180 millones de euros anuales a los contribuyentes de la región”, según adelanta a *elEconomista.es* el Gobierno regional.

Está previsto que la presidenta madrileña avance estas medidas en su intervención en el Debate sobre el Estado de la Región, que tendrá lugar en la Asamblea de Madrid.

En el impuesto sobre Sucesiones y Donaciones se elevará ya desde este próximo año al 50% la bonificación para las operaciones entre hermanos y entre tíos y sobrinos por consanguinidad, que actualmente se encuentra en el 25%. “De esta manera, la Comunidad de Madrid será la primera región que introduce esta medida en ambas modalidades del impuesto para este grado de parentesco”, aseguran.

Además, se establecerá una bonificación del 100% en el caso de las donaciones esporádicas entre particulares que sean inferiores a 1.000 euros. También se eliminará el requisito formal de otorgamiento de documento público para aplicar las ya existentes.

El Gobierno regional estima que estas nuevas rebajas fiscales en este impuesto supondrán un ahorro de casi 130 millones de euros anuales y “beneficiarán a alrededor de 13.000 madrileños”.

Además, en materia de vivienda se amplía desde este año el ámbito de aplicación de una deducción vinculada al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF). Así, se elevará la edad máxima para poder aplicarse la destinada al alquiler de vivienda habitual de hasta 1.234 euros, pasando de los 35 a los 40 años. “Se beneficiarán a cerca de 45.000 contribuyentes, que se sumarán a los 65.000 que actualmente se acogen a ella, generando un alivio fiscal de 50 millones de euros anuales”, informaron fuentes oficiales.

Esta medida en vivienda que anunciará Díaz Ayuso en la sesión plenaria de este jueves se suma al proyecto de Ley de rebajas impositivas en este ámbito que se está tramitando actualmente en el Parlamento madrileño. Según comentan desde la Comunidad de Madrid, dicha modificación incluye cuatro deducciones en el IRPF dirigidas a arrendadores que ponga en alquiler



La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso. EUROPA PRESS

## Parque de 12.000 metros en el complejo El Pilar

Asimismo, la presidenta anunciará la construcción de un parque de 12.000 metros cuadrados en el área que ocupaba el complejo El Pilar en San Fernando de Henares. Los trabajos se han proyectado en dos fases y comenzarán en enero del próximo año con el acondicionamiento de las calles limítrofes. El proyecto se ha diseñado primando en todo momento las necesidades de los vecinos y afectados por las obras de la línea 7B de Metro. La inversión en este espacio será de unos 5 millones de euros.

ler viviendas que hayan estado en desuso, a mitigar el incremento de los préstamos hipotecarios de renta variable por la subida de tipos de interés y a la lucha contra la despoblación para jóvenes menores de 30 años que fije su domicilio habitual en municipios de menos de 2.500 habitantes, bien sea por compra o alquiler.

A ello podrán sumar una bonificación adicional del 100% en los impuestos de Transmisiones Patrimoniales (ITP) en caso de adquisición de vivienda de segunda mano, y de Actos Jurídicos Documentados (AJD), en caso de vivienda nueva.

Según los cálculos elaborados por la hacienda madrileña, el impacto total del ahorro de todas estas bajadas de impuestos del proyecto de Ley será del entorno de 118 millones de euros para los ciudadanos de la comunidad.

## UGT y CCOO se movilizan para que CEOE acepte la reducción de jornada

Los sindicatos protestarán el próximo día 26 de septiembre ante las sedes de las patronales

J. M. A. MADRID.

Los sindicatos CCOO y UGT convocaron ayer concentraciones delante de las sedes de la patronal de todas las capitales de provincia de España para reivindicar la reducción de la jornada laboral hasta las 37,5 horas semanales en 2025 el próximo día 26 de septiembre. Las centrales comparten mesa de negociación con CEOE y Cepyme, los representantes de los empresarios, y ya mostraron su descontento tras la última reunión celebrada este mismo lunes, cuando el Ministerio de Trabajo ofreció ciertas medidas para flexibilizar el efecto de la reforma sobre las empresas.

El secretario general de CCOO, Unai Sordo, denunció en un video remitido a los medios de comunicación que la negociación para reducir la jornada legal de trabajo “está bloqueada” y ha entrado en un “bucle” del que los sindicatos quieren sacarlo echándose a la calle. El primer hito de estas movilizaciones será el próximo 26 de septiembre, aunque de forma previa, realizarán asambleas en todas las comunidades autónomas.

“Estamos ya distribuyendo información, materiales, pasquines en los centros de trabajo, sobre todo de aquellas personas que más beneficiadas se verían por la reducción de la jornada legal de trabajo. No vamos a cejar en el empeño de que la reducción del tiempo de trabajo que ya hemos llevado a muchos convenios colectivos llegue al Boletín Oficial del Estado y llegue al Estatuto de los Trabajadores”, subrayó Sordo.

“Hay que reducir la jornada de trabajo para todos y para todas.

Hay que reducir la jornada de trabajo para generar más empleo. Hay que reducir la jornada de trabajo para distribuir los beneficios que están acumulando en los últimos años las empresas. Toca hacerlo en la negociación y ahora también toca hacerlo en la calle. El 26 de septiembre nos vemos delante de las organizaciones empresariales”, concluyó el dirigente de CCOO.

Desde UGT destacaron que casi 13 millones de trabajadores del sector privado se beneficiarán de reducir la jornada laboral de las 40 horas semanales actuales a las 37,5 horas, sin merma en el salario.

“Los partidos políticos, los grupos parlamentarios tienen que saber que la inmensa mayoría de los ciudadanos quiere vivir mejor, quiere reducir el tiempo de trabajo y que, además, eso redundará

**Sordo asegura que la negociación en este ámbito se encuentra “bloqueada”**

en mejora desde el punto de vista de la eficacia económica y desde el punto de vista de la creación de empleo”, afirmó el secretario general de UGT, Pepe Álvarez. “Por eso el día 26 estáis todos y todos convocados a un proceso de movilizaciones que vamos a ir concretando”, añadió Álvarez, que presentará su candidatura para volver a liderar a UGT en un nuevo mandato.

Los sindicatos insisten en que es el momento de ir a una reducción de jornada por ley en España porque han pasado más de 40 años desde que se instauró la jornada laboral de 40 horas. Para UGT, se trata de una medida de “justicia social”, que contribuirá a un mejor reparto de la riqueza.



Álvarez, secretario general de UGT, y Sordo, su homólogo en CCOO. EP



# El desajuste de oferta y demanda amenaza ya con una crisis inmobiliaria histórica

La construcción de casas debería duplicarse para cubrir las necesidades del mercado

Vicente Nieves MADRID.

El mercado inmobiliario español ha entrado en una fase sin parangón en la historia reciente. En las últimas décadas, no se había observado un desajuste tan grande entre la creación de hogares y la terminación de nuevas viviendas. El desajuste es tal, que un alto miembro del Banco de España ha admitido que nos encontramos ante una situación inédita (haciendo referencia al desajuste entre nuevos hogares y nuevas viviendas) en el mercado inmobiliario español. Este desequilibrio está llevando a que los precios de los inmuebles suban con gran intensidad (pese a que los precios llevan ya subiendo 10 años), a una velocidad superior a la de los salarios (algo que ya sucedía antes), dificultando la accesibilidad a la vivienda en las zonas más demandadas. Aunque la construcción de nueva vivienda parece estar repuntando, no lo hace (ni parece que lo vaya a hacer) al ritmo necesario para cubrir siquiera la nueva creación de hogares (no hablemos ya de la demanda real de vivienda).

La vivienda acumula más de diez años de subidas de precios ininterrumpidas. Además, este auge de los precios ha acelerado en los últimos trimestres, lo que deja entrever que la tendencia aún podría tener recorrido. El último dato muestra que el precio de los inmuebles subió un 7,8% interanual en el último trimestre.

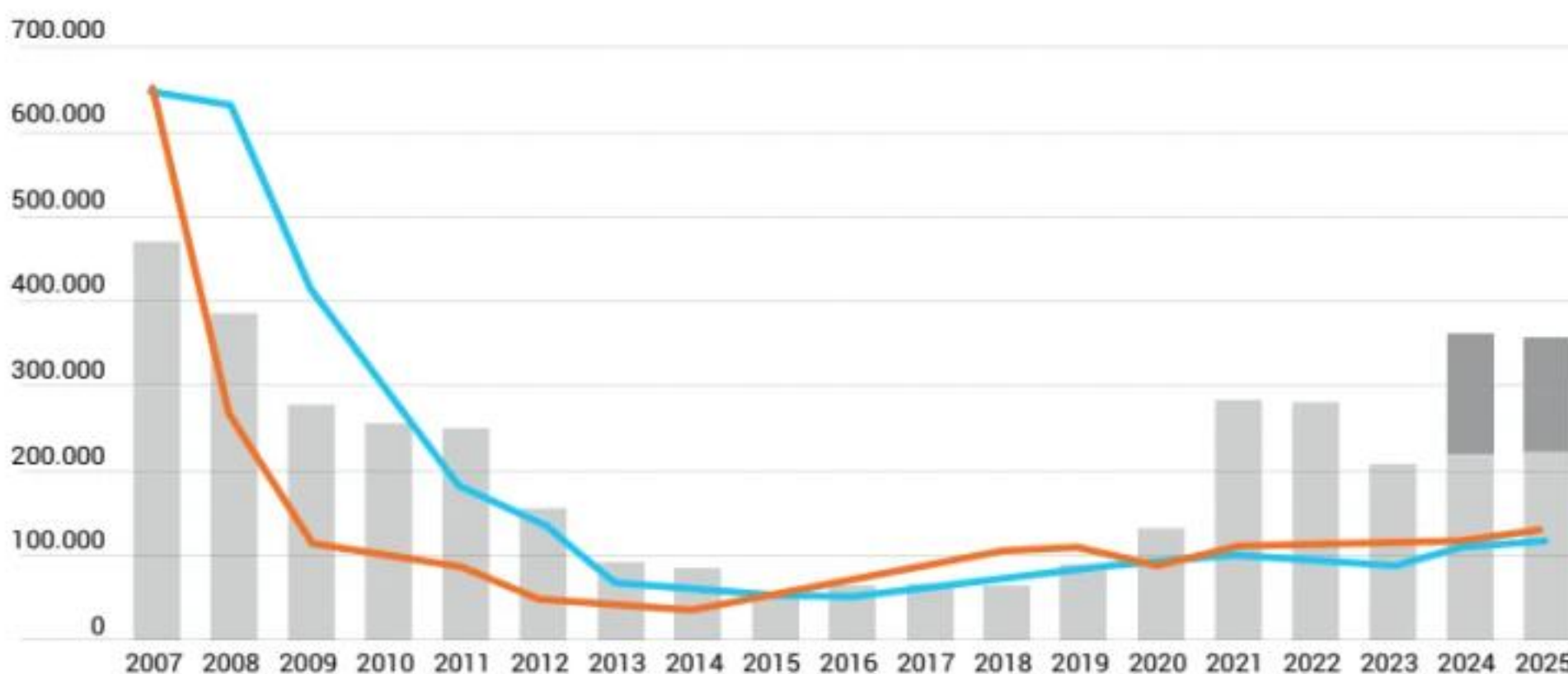
La burbuja engendrada entre 1999 y 2007, alimentada por un exceso de crédito y una demanda insaciable por la vivienda, desembocó en una crisis que azotó a España con mucha mayor fuerza que al resto de Europa. Desde entonces, la construcción y el inmobiliario no han llegado a recuperarse.

Un estudio de Aniceto Zaragoza y Ramón Ibáñez, publicado por Funcas, analiza el boom inmobiliario en España, iniciado a finales de los 90,

## El gran desajuste inmobiliario de España

Oferta de vivienda nueva y creación de hogares

■ Vivienda de obra nueva ■ Vivienda terminada  
■ Creación neta hogares (proyección 2022) ■ Creación neta hogares (proyección 2024)



Fuente: CaixaBank Research e INE.

elEconomista.es

y sus efectos hasta la actualidad. Entre 2000 y 2008 se construyeron más de 4,7 millones de viviendas, superando con creces los niveles de décadas anteriores. En 2007 y 2008 se terminaron más de 600.000 viviendas nuevas al año. A pesar del au-

**Las alzas de precios en el sector se suceden de modo ininterrumpido desde hace 10 años**

mento de hogares, la oferta de viviendas fue mayor que la demanda. Sin embargo, la crisis de las hipotecas subprime en 2007 provocó una crisis financiera global, lo que redujo drásticamente el crédito externo en España, afectando su economía

y el sector inmobiliario. Los bancos, sobre todo las cajas de ahorro, enfrentaron dificultades por el exceso de crédito a promotores. La construcción cayó drásticamente en la década de 2010, pero la recuperación comenzó en 2016. Entre 2019 y 2023 se crearon 900.000 nuevos hogares, mientras se terminaron solo 430.000 viviendas. La paradoja es que, pese a haber más de 3 millones de inmuebles vacíos, la mayoría están en zonas de bajo crecimiento, mientras que en las grandes ciudades la oferta es insuficiente. El aumento de hogares y la caída de los tipos de interés han tensionado el mercado inmobiliario, sin una solución rápida a la vista.

Ángel Gavilán, del Banco de España, destacó que la construcción de nuevas viviendas se ha estabilizado en unas 90.000 anuales, muy por debajo de las 650.000 de 2006-2008. Este desfase con la creación

neta de hogares en 2022 y 2023 es inédito, alcanzando una diferencia de 375.000 viviendas. Se espera un déficit adicional de 225.000 viviendas en 2024-2025. La combinación de un aumento de hogares y una baja producción de viviendas está exacerbando la crisis de la vivienda, especialmente en áreas con alta demanda como Madrid y Barcelona.

El INE ha actualizado las proyecciones de hogares, estimando una creación neta de 330.000 anuales para 2024-2028, frente a los 215.000 anteriores, y una reducción acelerada del tamaño medio de los hogares. CaixaBank Research prevé que los precios de la vivienda suban un 5% en 2024 debido a la caída de tipos de interés y el desajuste oferta-demanda.

Aunque se prevé que el ritmo de crecimiento de los hogares se modere en los próximos años, esta moderación no será ni lineal ni equi-

brado a nivel nacional. Regiones como Madrid, Baleares o Cataluña van a mantener un crecimiento de los hogares superior a la media de España en la proyección que va hasta 2037. Precisamente, la Comunidad de Madrid, Baleares o la provincia de Barcelona ya presentan los precios más elevados a nivel nacional (junto a San Sebastián). Aunque es cierto que estas provincias concentran la mayor cantidad de viviendas en construcción, la creación de nuevas viviendas se queda muy lejos de las necesidades. Por ejemplo, en la Comunidad de Madrid se están levantando 18.895 viviendas cuando se espera un aumento de casi 60.000 hogares este año.

Este desajuste podría seguir dificultando el acceso a la vivienda en estas zonas que ya de por sí son relativamente caras. El esfuerzo de los hogares medianos que no son propietarios superaba los 10 años en el caso de una adquisición de un in-

**La bajada de tipos de interés y la falta de mano de obra pueden agravar el desequilibrio**

mueble en los centros urbanos de Islas Baleares, la Comunidad de Madrid y Cataluña, frente a los 6 años de esfuerzo para una compra en los centros de las áreas urbanas de Aragón, La Rioja, Castilla-La Mancha y la Región de Murcia, según datos del Banco de España.

De este modo, la conclusión a la que llegan los expertos Zaragoza e Ibáñez es la siguiente: "En primer lugar, los niveles actuales de construcción de vivienda nueva, en torno a 100.000 viviendas por año, son insuficientes para cubrir la demanda. Probablemente, esta cifra debería duplicarse, e incluso más. En segundo lugar, la evolución prevista de la población y, concretamente, la creación de nuevos hogares para los próximos cinco años, determinan que las necesidades de vivienda nueva seguirán siendo muy elevadas, podría cuantificarse en un intervalo entre 175.000-200.000 unidades por año".

## El déficit estatal disminuye un 9% y se posiciona en el 1,92% del PIB

La baja se ocasiona por la liquidación del sistema de financiación del 2022

Agencias MADRID.

El déficit de las administraciones públicas –salvo las corporaciones locales– totalizó 29.764 millones de euros en el primer semestre del año, cifra que es un 9% inferior a la del mismo periodo del año anterior y equivale al 1,92% del PIB.

Según los datos de ejecución presupuestaria difundidos este miércoles por el Ministerio de Hacienda y Función Pública, el déficit en términos de PIB sin incluir la ayuda financiera se situó a cierre de junio en el 1,88%, con 29.093 millones.

Hacienda también informó de que el déficit del Estado se situó en el 2,71% del PIB hasta julio, hasta los 42.010 millones. El Ministerio explicó que la cuantía está muy afectada por la liquidación defini-

tiva del sistema de financiación de las comunidades autónomas y corporaciones locales correspondiente al ejercicio 2022, que resulta a favor de regiones y entidades locales en 25.322 millones, cifra superior a los 11.799 millones de 2023.

El déficit de la administración central se situó en 16.807 millones hasta junio, el 1,08% del PIB. Este resultado mejora, excluida la ayuda financiera, al del periodo de 2023, que se situaba en un déficit de 21.662 millones.

Este resultado es consecuencia de la suma del déficit del Estado, que se situó en los 19.732 millones en junio, el 1,27% del PIB, y del superávit de los organismos de la administración central, que alcanza ya los 2.925 millones, un 2,5% más.

Por su parte, Hacienda confirmó que las comunidades autónomas registraron un déficit en junio de 15.960 millones, lo que equivale al 1,03% del PIB. También ratificó que los Fondos de Seguridad Social concluyeron con una capa-

cidad de financiación de 3.674 millones, equivalente al 0,24% del PIB.

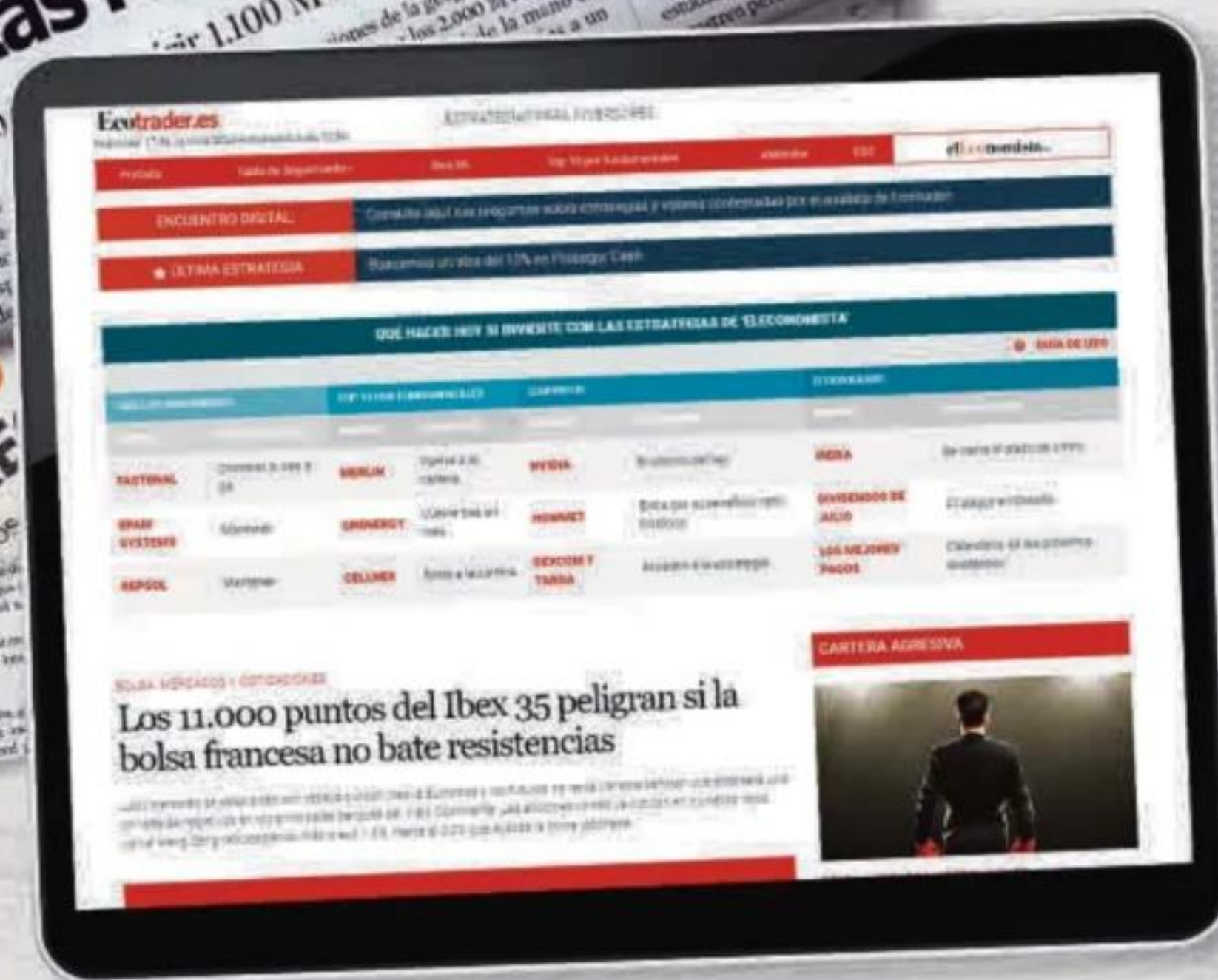
Por su parte, las comunidades autónomas cerraron junio con un déficit de 15.960 millones, que equivale al 1,03% del PIB. Este resultado obedece a un aumento de los gastos del 6,1%, mientras que los ingresos se incrementan en un 4,5% respecto a junio del año pasado. Asimismo, la recaudación de impuestos creció hasta ese mes un 4%, hasta los 41.055 millones.



# ¿Usuario de **waylet**, la app de Repsol?

¡Suscríbete!

**10%**  
en Saldo



- Suscríbete a **elEconomista.es** o **Ecotrader**
- Selecciona **waylet** como medio de pago
- Acumula un **10%** del importe en tu saldo **waylet**

Si no tienes **waylet**, descárgatela en [www.waylet.es](http://www.waylet.es)



Suscríbete ahora en [www.eleconomista.es/suscripciones/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/) o en el **91 138 33 86**



# El 'plan Draghi' choca con la inviabilidad de gestionar 800.000 millones en inversiones

Alemania y los países del norte recelan de la masiva emisión de deuda que el proyecto exige

V. Nieves / M. Becedas MADRID.

Un viejo conocido ha vuelto a la ciudad y ha hecho ademán de mover de nuevo la manivela del dinero. El mero hecho de imaginarse el chirrido de esa manivela girando una vez más ha llevado a no pocos a salir en tromba para detener el paso al hombre que una vez *salvó* a Europa. El expresidente del Banco Central Europeo (BCE) y exprimer ministro italiano Mario Draghi ha querido rescatar esta semana la célebre frase con la que evitó la muerte del euro (*whatever it takes*, lo que haga falta) para impedir en esta ocasión que el puño americano y el puño chino dejen al Viejo Continente más grogui de lo que está. El problema es que esta vez *ese lo que haga falta* son unos 800.000 millones de nueva deuda europea mancomunada al año a gestionar por la burocracia de Bruselas y los diferentes gobiernos. Las reacciones negativas han ido desde aquellos que ven directamente inviable la ejecución del plan (Alemania —una vez más— en el horizonte y el poco aprovechamiento de los fondos *Next Generation*) hasta aquellos que recelan de los mismos políticos con más dinero en las manos y los que advierten de una nueva ola inflacionaria si la impresora de billetes se activa de nuevo con fuerza.

El lunes Draghi presentaba ante el respetable el informe Competitividad de la UE: mirando hacia el futuro, un encargo de la Comisión Europea en la búsqueda de una hoja de ruta que permita reducir la creciente brecha con EEUU y China. El crecimiento europeo se ha ralentizado hasta el punto de que, en las últimas dos décadas, la brecha entre el PIB de la UE y EEUU se ha ensanchado desde el 15% hasta el 30% y China va ganando terreno, mientras que factores que lo impulsaban, como el crecimiento demográfico, el auge del comercio internacional o la disponibilidad de energía rusa barata van desapareciendo, recuerda el trabajo del italiano.

Dentro del extenso recetario, una propuesta llamaba rápidamente la atención y era sintonizada por todas las antenas: dedicar cada año entre un 4,4% y un 4,7% (extra, es decir, sobre lo que ya se gasta) del PIB europeo en 2023 —entre 750.000 y 800.000 millones, más del doble de lo invertido con el Plan Marshall tras la II Guerra Mundial y el total de lo proyectado por los fondos *Next Generation* tras el covid— en las transformaciones que la UE necesita a nivel tecnológico, energético, de suministros, de defensa y de seguridad con el fin último de aumentar su productivi-



Mario Draghi, expresidente del BCE y exprimer ministro de Italia. REUTERS

dad. La letra un poco más pequeña del informe recogía que este esfuerzo debería llegar de una "emisión de deuda común que financie proyectos de inversión conjuntos". En plata: eurobonos, aunque el informe no los mencione explícitamente. El auténtico pistoletazo de salida para los 'peros'.

## Alemania y la negativa liberal

Aunque el propio Draghi intentaba "cubrirse" en el informe, reconociendo, por ejemplo, que la aplicación de su propuesta podría llevar aparejadas de manera temporal mayores presiones inflacionarias, las críticas no han tardado en llegar, incluso desde moqueta oficial. El mi-

nistro de Finanzas alemán, Christian Lindner, fiel al espíritu de contención del gasto de los anteriores gobiernos alemanes, ha salido rauda a rechazar la idea de los eurobonos, apareciéndose a Draghi el fantasma de Merkel cuando Europa zozobraba en el precipicio.

Lindner, al igual que otros expertos cuya opinión se expone a continuación, cree que intentar estimular la inversión de forma *teledirigida* y a través de más deuda no es la solución. La deuda pública de la eurozona roza el 90% del PIB (el objetivo es alcanzar el *saludable* 60%), y este plan tendría un impacto notable en el corto plazo sobre los niveles de endeudamiento. Si

encima las inversiones no terminan siendo adecuadas, la losa sobre la deuda y el déficit puede terminar siendo estructural.

Lindner, cuyo partido liberal ha sufrido una sangría de votos en las últimas elecciones estatales y europeas, ha declarado al medio *Politico.eu* que la puesta en común de "riesgos y responsabilidades crea problemas democráticos y fiscales".

"Alemania no aceptará esto", sentencia Lindner. Este político de corte liberal y con cierta influencia en Alemania defiende que la inversión en la economía debe llegar desde el sector privado que, buscando su beneficio propio, encuentra los nichos y ramas en las que invertir, logrando una mayor prosperidad. El sector público debe limitarse a facilitar este movimiento a través de una regulación justa y laxa que permita a las empresas tomar decisiones, basándose en los incentivos y la información del mercado. Más allá de Alemania, tampoco resultaría extraño que países como Finlandia, Austria, Estonia o Austria salgan pronto a rechazar por completo este plan que incluye mutualización de deuda y más gasto. Los frugales ven este tipo de fórmulas como un peligro para su futuro y estabilidad financiera.

## Los liberales alemanes avisan de que el alza del gasto público no es la solución

Los liberales critican la idea de que un plan de inversión dirigido por una persona o entidad gubernamental sea eficaz, ya que es más probable cometer errores y destinar recursos a sectores sin futuro, en lugar de dejar que los consumidores, a través de sus decisiones de compra, determinen las inversiones. Señalan que los intentos recientes de estimular la economía mediante aumentos en el gasto público no han dado buenos resultados. Lindner argumenta que el problema no es la falta de subsidios, sino la burocracia y una economía planificada. Además, señala que más deuda pública no garantiza crecimiento.

Los expertos destacan el mal precedente de los 'Next Generation'

V.N. / M.B. MADRID.

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, sugirió dos vías para obtener más fondos: aumentar la recaudación directa de la UE y solicitar mayores contribuciones de los países miembros. Sin embargo, el informe de Mario Draghi sobre cómo revitalizar Europa ha generado decepción entre los analistas. El economista Juan Ignacio Crespo señala que el documento no aborda de manera efectiva los problemas estructurales de Europa para competir con China y EEUU, sugiriendo que Draghi no se atrevió a desafiar al estamento político ni a la burocracia de Bruselas.

"¿Cómo Draghi no ha caído en la cuenta de tamaña enormidad? No es solo que la mutualización, o emisión conjunta de deuda europea (...) por esas cantidades, sería una tarea políticamente muy ardua, sino que la economía europea en su conjunto no puede absorber, y mucho menos invertir de forma productiva, cantidades tan abultadas. Se ha demostrado con los *Next Generation* y eso que la cifra de 750.000 millones estaba destinada a ser desembolsada durante un período de varios años", afirma el economista Juan Ignacio Crespo. En la actualidad, España está teniendo problemas para absorber estos

Sin una reforma profunda, el dinero podría destinarse a gastos improductivos

fondos, lo que se une a la larga lista de incapacidad para "gastar" otras partidas que provienen de los fondos estructurales, de cohesión... Aunque los fondos para la recuperación tras el covid están siendo una especie de "cajón de sastre" y los que propone Draghi tienen el fin concreto de espolear la industria europea, las trabas "burocráticas" y de gestión pueden ser las mismas o mayores, preocupando a los expertos.

El informe de Draghi sobre el futuro económico es elogiado por su diagnóstico, pero criticado por la falta de viabilidad en su implementación. Crespo señala que, sin una reforma profunda en Bruselas, los fondos podrían destinarse a gastos improductivos, y algunos objetivos, como el cambio climático y la productividad, resultan incompatibles debido a la escasez de recursos. Jack Allen Reynolds cuestiona su impacto, destacando la fragmentación política en la UE.



**Economía**

# La Complutense decide no renovar la cátedra que codirige Begoña Gómez

El programa formativo de la esposa de Sánchez se había quedado ya sin patrocinadores

Javier Romera MADRID.

Begoña Gómez se queda sin cátedra en la Complutense. La Universidad informó ayer que ha decidido no renovar la Cátedra Extraordinaria en Transformación Social Competitiva, que codirigía hasta ahora la mujer de Pedro Sánchez.

Así se lo comunicó ayer la propia universidad a las dos entidades que patrocinaban la cátedra, Reale Seguros y Fundación La Caixa, sin ahondar en los motivos. Reale había retirado ya de hecho el patrocinio, pero Fundación La Caixa mantenía el mismo por el momento. El convenio firmado por la Universidad para la puesta en marcha de la Cátedra establecía, de hecho, que ante la sospecha de un posible delito el contrato de patrocinio se podía romper en cualquier momento.

Lo cierto es que el convenio por el que se creó, firmado el 30 de octubre de 2020, tenía una vigencia



La esposa del presidente Pedro Sánchez, Begoña Gómez. EP

de cuatro años, por lo que –salvo renovación– expiraba el próximo mes. La decisión de la UCM se produce en el contexto de la investigación que lleva a cabo el titular del

Juzgado de Instrucción Número 41 de Madrid, Juan Carlos Peinado, contra Gómez por presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción de los negocios; el rec-

tor de la universidad madrileña, Joaquín Goyache; y el empresario Juan Carlos Barrabés, entre otros. Precisamente, uno de los hechos que se investiga es si hubo trato de favor en la creación de la citada cátedra y en la decisión de situar como codirectora a Gómez.

Ante la imposibilidad de poder sacar adelante una nueva edición del Máster de Transformación Social Competitiva, Begoña Gómez mantenía la convocatoria para su otro máster, el programa de formación en *fundraising*, que tenía previsto iniciar el próximo mes de octubre.

El *fundraising* es la actividad de captación de fondos públicos y privados para poder sacar adelante sus proyectos que realizan las entidades sin ánimo de lucro, las denominadas ONL, como las fundaciones o las asociaciones. Gómez estaba buscando ahora financiación y nuevos patrocinadores para este programa. Aunque no aportan dinero,

entre los colaboradores del máster están también la Fundación Once, la Asociación Española de Fundaciones, Greenpeace o Cruz Roja, entre otras organizaciones.

Esta decisión se produce el mismo día en que la Fiscalía de Madrid mostró su apoyo a que se investigue por presunta prevaricación al juez Peinado, que lleva el caso de Begoña Gómez, mujer del presidente del Gobierno, como ha solicitado

**La decisión llega el mismo día que la Fiscalía de Madrid avala la investigación al juez Peinado**

do Abogacía del Estado. En un escrito dirigido al Tribunal Superior de Justicia de Madrid, la Fiscalía considera que procede la admisión a trámite de la querrela impuesta por Sánchez al interpretar que el juez Juan Carlos Peinado pudo incurrir en prevaricación al citar al presidente del Gobierno como testigo, y también considera pertinente que se admita la ampliación de la misma presentada por la Abogacía del Estado días más tarde.

# El exsecretario de Puertos del Estado apunta a Ábalos por el 'caso Koldo'

Sánchez Manzanares dice que recibió la orden de contratación del ministerio

Ángela Poves MADRID.

El exsecretario general de Puertos del Estado, Álvaro Sánchez Manzanares, tomó declaración en calidad de investigado este miércoles ante el magistrado Ismael Moreno, que investiga el caso Koldo. Sánchez Manzanares, que fue cesado el pasado mes de marzo del ministerio de Transportes por Óscar Puente por “una pérdida de confianza”, aseguró que contrató con Soluciones de Gestión, la empresa central de la trama, la adquisición de mascarillas siguiendo la orden explícita del ministerio de Transportes, apuntando así directamente a José Luis Ábalos.

El ex alto cargo, que intercambió correos con el empresario Víctor Aldama y con Koldo García, el asesor del entonces ministro, indicó que cuando recibió la orden del ministerio supuso que el Consejo de Ministros tenía conocimiento de ello, según fuentes jurídicas. Así, señaló directamente al expresidente de Puertos del Estado, Francisco Toledo, como el principal responsable de la adjudicación de contratos públicos para la compra de mascarillas. Más aún, manifestó que el intercambio de correos con

Koldo García está “dentro” de la normalidad de la tramitación de una adjudicación pública. El magistrado del Juzgado Central de Instrucción Número 2 pretende esclarecer la participación del exsecretario general en los ocho contratos adjudicados por casi 52 millones de euros por distintos entes

**El fiscal asegura que Sánchez Manzanares conocía la trama al menos “tres días antes”**

de la Administración Pública, entre ellos Puertos del Estado –departamento que él mismo dirigía– y Adif, ambas dependientes del ministerio de Transportes.

Fue a finales del pasado mes de mayo cuando la Fiscalía Anticorrupción pidió al juez que tomara declaración tanto a Sánchez Manzanares como a Michaux Miranda, exresponsable de Adif, que prestará su comparecencia el próximo 19 de septiembre; pues las intervenciones



José Luis Ábalos, exministro de Transportes. EFE

telefónicas permitieron vincular “directamente” al exsecretario y a Miranda con Koldo García, el asesor del entonces ministro de Transportes. Según un informe de la UCO, Ábalos mantuvo una relación “directa y personal” con altos cargos del departamento que participaron en la adjudicación de contratos a Soluciones de Gestión. Entre ellos el propio Sánchez Manzanares, a quien señala como el interlocutor directo de uno de los comisionistas, al empresario Víctor Aldama y al subsecretario de Estado de Transportes, Jesús Manuel Gómez, que comparecerá el próximo 23 de septiembre después de que el juez apartase a la Abogacía del Estado de su defensa.

**El actual ministro, Óscar Puente, destituyó al ex alto cargo el pasado mes de marzo**

El fiscal Anticorrupción Luis Pastor manifestó que la trama tenía conocimiento al menos “tres días antes” de que los contratos iban a ser adjudicados a Soluciones de Gestión. En concreto, Pastor señaló un correo electrónico que Sánchez Manzanares mandó a su equipo, donde ordenó realizar la compra de “manera legal”, en vez de solicitar que localizaran “una mercantil para el suministro de mascarillas”.



# La inflación de EEUU baja al 2,5% y aleja un recorte de tipos de interés de 0,5 puntos

El IPC general se sitúa en agosto en su cota más reducida de los últimos tres años y medio

Mario Becedas MADRID.

La inflación sigue arrojando noticias para todos los gustos en EEUU. La desaceleración del índice de precios al consumo (IPC) continúa firme y en agosto borró cuatro décimas hasta el 2,5% interanual, la cifra que se esperaba en los mercados y la cota más baja desde la primavera de 2021. Por su parte, el IPC subyacente (excluye energía y alimentos), más pegajoso en los últimos tiempos y más observado, se mantuvo el mes pasado en el 3,2% interanual, también como se esperaba. Como estos datos de inflación sin sorpresas no acaban de ayudar a resolver el gran dilema de la Fed de cara a su reunión de septiembre -recortar los tipos de interés en 25 ó en 50 puntos básicos-, los mercados se han fijado en el IPC subyacente intermensual, que se ha situado en el 0,3%, una décima por encima de lo esperado. Ese dato ha provocado que la balanza se decante un poco más hacia el recorte de 25 puntos básicos el próximo día 18.

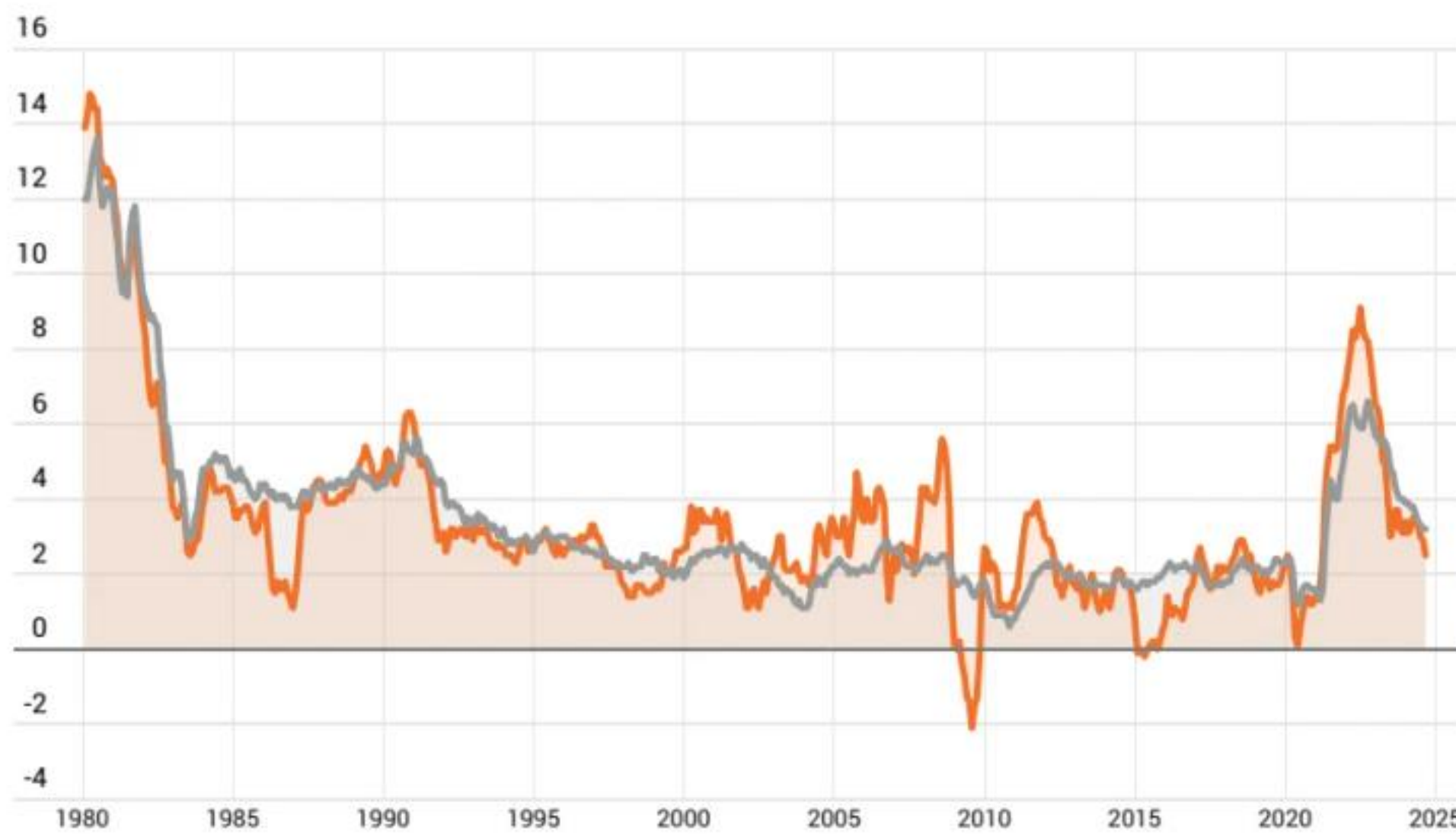
Lo cierto es que esta entrega del IPC llegaba con el foco sobre el mismo más reducido. El dato ha sido en los últimos años (como el de nóminas no agrícolas) un gran catalizador para los mercados en previsión de los movimientos de la Fed, pese a que el banco central dice fijarse más en el deflactor del consumo personal (PCE). Sin embargo, la desinflación experimentada en los últimos meses tras el preocupante repunte de inicio de año y el rápido deterioro del mercado laboral han hecho que la Fed se fije de nuevo más en el empleo y por ello hable sin tapujos de recortes de tipos. Por eso, salvo sorpresa mayúscula, no se esperaba que el IPC tumbase los precios del mercado.

Pero las pocas sorpresas del informe de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamen-

## Inflación de EEUU

Evolución interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC). En porcentaje

■ IPC general ■ IPC subyacente



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento de Trabajo de EEUU.

elEconomista.es

**La tasa subyacente se resiste a los descensos y se mantuvo en el 3,2% el mes pasado**

to de Trabajo han dado pie a los matices. Por el lado de los defensores del recorte de 25 puntos básicos, el IPC subyacente intermensual es mejor indicador y la suya es la mayor subida en cuatro meses, avanzando su tasa trimestral anualizada un 2,1%, frente al 1,6% de julio, según cálculos de Bloomberg. Por el otro flanco, la lectura interanual de IPC general ha bajado por quin-

to mes consecutiva arrastrada por un abaratamiento de los precios de la gasolina que puede ir a más con el petróleo cayendo con fuerza mientras el mercado laboral se enfría a toda marcha y abre la "autopista" para acelerar con los recortes de unos tipos que se subieron a la carrera por encima del 5%. En los mercados se ha impuesto la primera tesis, con los rendimientos de los bonos a dos años, los más vinculados a la trayectoria inmediata de los tipos de interés, repuntando varios puntos básicos.

Los precios de la vivienda, la categoría más importante de los servicios, subieron un 0,5%, la mayor subida desde principios de año. El alquiler equivalente del propietario, un subconjunto de la vivienda y el

mayor componente individual del IPC, subió a un ritmo similar. Además de la vivienda, el avance se vio impulsado por las tarifas aéreas, la ropa, así como las guarderías y la enseñanza preescolar. Los seguros de automóvil siguieron subiendo, al igual que las estancias en hoteles.

Excluyendo la vivienda y la energía, los precios de los servicios avanzaron un 0,3%, la mayor subida desde abril, según cálculos de Bloomberg. Aunque los bancos centrales han subrayado la importancia de tener en cuenta esta medida a la hora de evaluar la trayectoria de la inflación del país, la calculan sobre la base de un índice independiente.

"Este no es el informe del IPC que el mercado quería ver. Con una inflación subyacente superior a la

esperada, el camino de la Fed hacia un recorte de 50 puntos básicos se ha vuelto más complicado. La cifra ciertamente no es un obstáculo para la acción de política monetaria la próxima semana, pero los halcones del comité probablemente aprovecharán el informe del IPC de ayer como evidencia de que el último tramo de la inflación debe manejarse con cuidado y cautela, una razón formidable para optar por una reducción de 25 puntos básicos", defiende Seema Shah, de Principal Asset Management.

"En estas circunstancias, esperamos que la Fed adopte un enfoque comedido a la hora de recortar los tipos de interés", valora Paul Ashworth, de Capital Economics.

"Según las cifras de inflación de agosto, la Fed no tiene ninguna presión para recortar los tipos de interés en 50 puntos básicos de inmediato. El hecho de que el crecimiento económico en el tercer trimestre probablemente se sitúe en torno al 2% según los datos de hoy también habla a favor de un pequeño recorte. Aunque el mercado labo-

**El precio de la energía acumula una bajada del 0,8% mensual y del 4% interanual**

ral se ha debilitado, todavía no da señales de crisis", rubrican Christoph Balz y Bernd Weidensteiner, economistas de Commerzbank.

"Todo listo para el lanzamiento: la Fed tiene luz verde para recortar 25 puntos básicos la semana que viene, dado que el informe de inflación ha estado en línea con las expectativas. Es posible que algunos se sientan decepcionados por no haber habido una lectura de inflación menor a la esperada, lo que podría haber dado a la Fed más margen para recortar 50 puntos básicos, pero la mayoría de los portavoces de la Fed ya han telegrafado su deseo de comenzar lentamente y no comenzar con un recorte enorme", apunta Chris Zaccarelli, de Independent Advisor Alliance.

## España lidera el desempleo de la OCDE con una tasa de paro del 11,5%

En el conjunto de países desarrollados se situó en el entorno del 5% en julio

Agencias MADRID.

El desempleo en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se mantuvo en julio de 2024 en una media del 5% por segundo mes consecutivo, mientras que España volvió a presentar el peor dato, con el

11,5% de tasa de paro, por delante de Grecia (9,9%).

Así se desprende de los datos sobre el mercado laboral publicados este ayer por la OCDE, en los que se pone de relieve que en comparación con junio la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el séptimo mes en 16 países de la OCDE, mientras que disminuyó en nueve y aumentó en siete.

Seis países registraron una tasa de desempleo inferior al 3% y únicamente España registró una tasa

de dos dígitos. En la Unión Europea y la zona del euro, la tasa de desempleo se mantuvo en mínimos históricos del 6% y el 6,4%, respectivamente, en julio.

La tasa de desempleo juvenil de la OCDE (trabajadores de hasta 24 años) se mantuvo prácticamente estable y superó el 20% en diez países de la OCDE en julio, entre ellos España. Así, aumentó más de un punto porcentual en la República Checa, Finlandia, Hungría, Suecia y Turquía.

La tasa de desempleo de la OCDE también mostró señales de estabilidad tanto para mujeres como para hombres, con tasas del 5,2% y el 4,9%, respectivamente. La tasa de desempleo de las mujeres superó a la de los hombres en la OCDE, la Unión Europea y la zona del euro. En el caso de España, el desempleo de las mujeres fue del 12,9% en julio, una décima menos que en junio, mientras que el desempleo de los hombres se mantuvo en el 10,2%.

En agosto, el empleo sufrió un importante desplome de 193.704 ocupados menos, lo que supone la mayor destrucción de empleo desde 2019 y reduce el total de cotizantes a la Seguridad Social hasta los 21.189.402. También es propio de agosto el aumento del paro registrado, en esta ocasión en 21.884 personas, que elevan el total de desempleados en España a 2.572.121. Aun así, destacan desde el Ministerio, España cuenta con 482.902 afiliados más que hace un año (+2,3%).



**Economía**

# Harris responde a las rebajas fiscales de Trump con bonificaciones para pymes

Los expertos y los medios estadounidenses dan la victoria del debate a la vicepresidenta

Carlos Asensio MADRID.

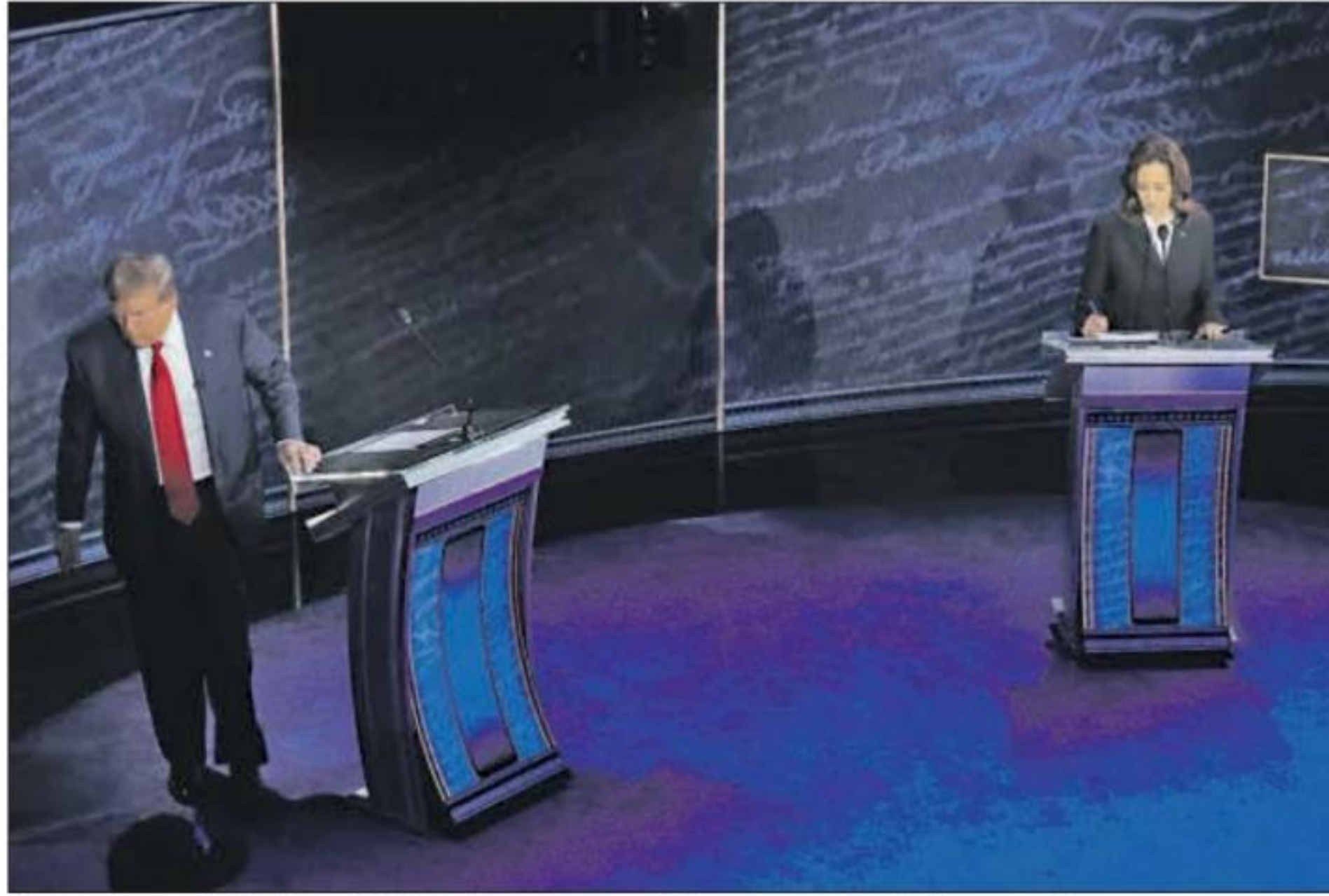
La economía fue el tema central del primer debate entre la vicepresidenta y candidata demócrata Kamala Harris y el expresidente y candidato republicano, Donald Trump. En su primer encuentro celebrado este martes en Filadelfia, Harris se subió al carro de las rebajas de impuestos, el mantra principal del programa de Donald Trump, pero con el objetivo de seducir a las pequeñas y medianas empresas.

La vicepresidenta planteó ampliar hasta los 50.000 dólares (unos 45.500 euros) las desgravaciones fiscales a este tipo de compañías para cubrir la media de 40.000 dólares que suele necesitar alguien en el país para poner en marcha un negocio. Actualmente, el fisco estadounidense permite bonificaciones fiscales hasta los 5.000 dólares los dos primeros años de vida de la empresa.

“Una de mis pasiones son las pequeñas empresas”, aseguró Harris en una de sus intervenciones. A través de un relato familiar anunció esta medida: “Teníamos una segunda madre que era dueña de una pequeña empresa y mi plan, recordándola, es hacer un recorte de impuestos sobre 50.000 dólares a las empresas que acaban de arrancar su actividad ya que son la espina dorsal de nuestro país”, aseveró.

Así, las rebajas de impuestos centraron el diálogo entre ambos candidatos, con Donald Trump volviendo a anunciar una importante rebaja fiscal que compensaría con los ingresos que obtendría a través de la imposición de más aranceles a todos los productos que provienen de países extranjeros.

Los medios estadounidenses y los principales analistas dieron por vencedora del debate a Harris, ya que aseguraron que la candidata y actual vicepresidenta empleó la estra-



El expresidente de EEUU Donald Trump y la actual vicepresidenta, Kamala Harris, durante el debate. REUTERS

## Ausencia de una solución sobre deuda y déficit

Los editores de 'Bloomberg' destacaron en un artículo de opinión publicado ayer que el futuro fiscal “en crisis” de EEUU solamente recibió una mención “muy superficial” durante el debate. Remarcan que queda claro que ambos candidatos “aparentemente están de acuerdo en que el endeudamiento público insostenible no es su preocupación”. Resaltan que el plan de Trump es “el más temerario”, pero ambos prometen bajar impuestos y subir el gasto, lo que engrosaría el déficit.

tegia de intentar poner a Trump a la defensiva y lo consiguió, dicen.

En su programa económico, Donald Trump plantea imponer aranceles del 20% a todos los productos procedentes de cualquier país del mundo. A esto hay que añadir el incremento al 60% de las tarifas de entrada a los productos chinos. Estos tributos se sumarían a los que ya puso Biden al gigante asiático, incluido el del 100% para los vehículos eléctricos.

El republicano aseguró que el objetivo del modelo proteccionista que pretende establecer es para que el resto de países compense el trabajo que ha hecho Estados Unidos por el mundo. “Al final, después de 75 años, otros países nos van a devolver todo lo que hemos hecho por el mundo”, aseveró.

Al mismo tiempo, detalló que China habría devuelto “miles de millo-

nes de dólares” a EEUU cuando impuso sus medidas arancelarias en el año 2018, cuando era presidente del país.

En este punto, los moderadores del encuentro, David Muir y Lindsey Davis, aseguraron al expresidente que numerosos economistas habían dicho que este tipo de medidas proteccionistas trasladarían el coste a los consumidores y se acabarían contagiando a los precios del combustible y los alimentos.

Lo mismo indicó Harris, que se apoyó en un informe de Goldman Sachs que asegura que los planes de Trump empeorarían la economía. Ante esto, el republicano se defendió asegurando que “no habrá precios más altos”, ya que quien deberá pagar serán “China y otros países que se aprovecharon de nosotros –por EEUU– durante años”, defendió el candidato.

## El empleo y los migrantes, temas ‘estrella’ para los dos candidatos

C. A. MADRID.

La guerra dialectal entre ambos candidatos se mantuvo durante todo el bloque económico. El expresidente, Donald Trump, aprovechó su turno para culpabilizar a los “millones de inmigrantes que están entrando en nuestro país” que están “tomando empleos” que deberían estar ocupando “los afroamericanos y los hispanos”, insistió.

Sin entrar en el juego de su contrincante, Kamala Harris siguió con la estrategia de provocar a su contrincante para que se pusiese a la defensiva. La demócrata reprochó a Trump haber dejado al país “con la peor tasa de desempleo desde la Gran Depresión”. Por otro lado, recalcó que lo que hizo la administra-

## Harris reprochó a Trump la “peor tasa de paro desde la Gran Depresión”

ción de Joe Biden, de la cual forma parte, es “limpiar todo lo que nos dejó Trump”.

Durante toda la contienda política en televisión, ambos candidatos aprovecharon el trampolín que les brindó el bloque económico para echarse pequeños reproches. Donald Trump reiteró que había entregado “una economía fuerte” a sus sucesores, a pesar de los tropiezos que supuso la pandemia de la Covid.

Por su parte, Harris fue muy clara y aseguró que el republicano “no tiene ningún plan económico” más allá de “recortes de impuestos para los más ricos”, aseveró. “Donald Trump está más preocupado en defenderse a sí mismo que elaborar un plan para los estadounidenses”, sentenció la candidata en uno de sus turnos para rebatir.

# Scholz destaca la llegada de extranjeros como sostén de la economía

Alemania inicia el debate parlamentario sobre los Presupuestos Generales

Agencias MADRID.

El canciller de Alemania, Olaf Scholz, destacó ayer la importancia de la migración para la mejora de la economía alemana, pero ha defendido la polémica política migratoria aprobada recientemente por su Gobierno, que incluye la instauración de

controles en todas las fronteras para limitar la entrada de personas de forma ilegal en el país.

“No hay ningún país en el mundo que registre un descenso de la población y a la vez un crecimiento económico. Esta es la verdad y tenemos que hacerle frente”, aseveró Scholz en su discurso ante el Bundestag, el Parlamento alemán, durante el debate de los presupuestos generales.

Sus palabras, que llegan tras días de intenso debate sobre las po-

líticas de asilo y migratorias en el país, recalcan la importancia de lograr la entrada en Alemania de migrantes “cualificados” que puedan sumarse a determinados sectores del mercado laboral. El debate se recrudeció a raíz del ataque con cuchillo que tuvo lugar hace unas semanas en la localidad de Solingen y que dejó tres muertos y ocho heridos.

El principal sospechoso es un joven sirio de 26 años que había logrado evitar su deportación a Bul-

garia, primer país de la Unión Europea en el que había sido registrado tras abandonar Siria.

Sin embargo, Scholz insistió en la necesidad de “permanecer abiertos a cuestiones migratorias” al tiempo que se establecen medidas para “gestionar de forma adecuada las llegadas y controlarlas”. “Somos un país que ofrece protección a aquellos que son perseguidos políticamente, que huyen para salvar sus vidas. Está en nuestra Constitución y no vamos a poner eso en la mesa

de debate”, afirmó el canciller alemán durante su intervención.

“Abrir la mente al mundo es importante, pero esto no significa que todo el que quiera venir pueda hacerlo. Debemos ser capaces de elegir quién viene a Alemania. Ya lo he dicho explícitamente”, aclaró.

El canciller aprovechó la ocasión para arremeter contra el partido ultraderechista Alternativa para Alemania (AfD) y aseguró que su Gobierno hará “todo lo posible” por detener a dicha formación.



## Normas & Tributos

# El 'golpe' para Hacienda en devoluciones a los mutualistas ya supera los 1.000 millones

El impacto tras tumbar la justicia los cambios en Sociedades de Montoro llega a 778 millones

Eva Díaz MADRID.

La devolución de IRPF a los pensionistas que en su día aportaron a antiguas mutualidades laborales ya ha supuesto un golpe a la Agencia Tributaria de más de 1.000 millones de euros.

La Administración ha devuelto a estos contribuyentes 1.091 millones de euros en los siete primeros meses del año, según refleja el Informe Mensual de Recaudación Tributaria de julio de 2024 publicado este miércoles. En este volumen de devoluciones se integran tanto las hechas por la declaración de la Renta de 2023, lo dejado de ingresar por este ajuste en el IRPF, las hechas por las sentencias judiciales a favor del contribuyente y también por la solicitud de devolución de los últimos cuatro años no prescritos (2020 al 2023) que pueden rellenar los afectados a través de un sencillo formulario online en la página web de Hacienda.

Aunque los expertos en fiscalidad admiten la dificultad de estimar una cifra del coste total que representa la devolución por mutualidades al fisco, la Administración aún afronta varios meses de relevantes importes en devoluciones.

Cabe destacar que, aunque en julio ya se tienen en cuenta muchas devoluciones por la presentación de la Renta, cuya campaña acabó el día 1 de dicho mes, la Agencia Tributaria tiene hasta el 31 de diciembre para hacer las devoluciones. Además, los antiguos mutualistas que no vieron el ajuste del IRPF en su declaración, entre otros motivos porque la Administración no logró hacerse con los datos de la mutualidad, pueden solicitar la devolución en el formulario online de la Agencia Tributaria.

Del mismo modo, continuarán resolviéndose sentencias judiciales a favor del contribuyente, tras fijar



Oficina de la Agencia Tributaria. EFE

**Las rentas bajas se ahorran 943 millones de IRPF en los siete primeros meses del año**

el Supremo jurisprudencia al respecto. Cabe recordar que el alto tribunal ha establecido desde febrero de 2023 hasta ahora en distintas sentencias que los contribuyentes que aportaron a antiguas mutualidades entre 1967 y 1978 deben minorar en su IRPF la parte proporcional de su pensión que procesa

de esas contribuciones. Si no se puede conocer la cuantía de las aportaciones, se deduce en el IRPF el 25% de la pensión de jubilación que corresponda a estas aportaciones. La parte de la prestación de jubilación que corresponda a las aportaciones anteriores a 1967 se reducirá al 100%. Cuando se realizaron aportaciones a mutualidades sustitutorias de las entidades gestoras de la Seguridad Social con anterioridad a 1979, sólo tributará el 75% de esta parte de la pensión.

La Agencia Tributaria también refleja en su informe de julio el efecto en las arcas públicas que está teniendo la sentencia del Tribunal Constitucional del pasado enero que tumbó los cambios en el Impuesto de Sociedades de 2016 para endurecer el tributo e incrementar la recaudación. Desde el fallo, el fisco ya ha devuelto 778 millones de euros a las compañías.

### Impacto en las retenciones

Por otro lado, la Administración ha dejado de recaudar en los siete primeros meses del año 943 millones de euros tras rebajar las retenciones a las rentas más bajas, es decir, aquellos que ganan menos de los 19.747 euros al año. El Gobierno aprobó esta medida en febrero para ahorrar IRPF a los contribuyentes con menores rentas y la consolidó a finales de junio tras cambiar la Ley del impuesto. Esta modificación evitó que estas personas tuvieran que pagar lo retenido de menos en la próxima declaración de la Renta, que se realizará en la primavera de 2025.

El cambio vino de la mano de la subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) hasta los 15.876 euros y la exención de hacer la Renta si se gana ese importe o menos.

Más información en [www.eleconomista.es/ecoley](http://www.eleconomista.es/ecoley)

## Las quejas de los contribuyentes contra el fisco crecen un 32%

Los tribunales económicos reducen un 40% los casos pendientes

E. D. MADRID.

Las reclamaciones de los contribuyentes contra la Agencia Tributaria por vía administrativa (al margen de los tribunales) se han incrementado un 32% entre 2019 y 2023, pasando de 180.916 a 239.177, respectivamente.

El presidente del Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC), José Antonio Marco Sanjuán, y el del Tribunal Económico Administrativo Regional de Cataluña (TEARC), Xavier Suñé, indicaron ayer en un acto que conmemora el centenario del TEAC organizado por el Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF) del Consejo General de Economistas

**Estos órganos fallan en la mitad de las ocasiones en contra de los usuarios**

(CGE) que, a pesar del incremento de las reclamaciones y que el número de empleados de dichos órganos ha caído un 13%, la tasa de asuntos pendientes de resolución cayó un 40%.

Los tribunales económicos administrativos son órganos integrados en el Ministerio de Hacienda que resuelven los conflictos de los contribuyentes contra el fisco en materia de impuestos y sanciones tributarias. Según los datos aportados por José Antonio Marco y Xavier Suñé, con las cifras de 2022, las resoluciones de estos tribunales a favor del contribuyente fueron el 37% del total (93.928); en contra, el 51% (129.023) y las archivadas, el 12% (30.314).

## El Constitucional analizará la legalidad de la Ley de Amnistía

La Corte tiene pendiente de admitir diez recursos más contra la norma

E. Díaz MADRID.

El Pleno del Tribunal Constitucional (TC) ha admitido a trámite este miércoles la Ley Orgánica de Amnistía. La Corte ha analizado el recurso de inconstitucionalidad remitido por el Tribunal Supremo el pasado mes de julio por considerar

que vulnera varios artículos de la Constitución Española. Además, también ha aprobado la abstención del magistrado Juan Carlos Campo (ministro de Justicia de Pedro Sánchez en 2020 y 2021) para el conocimiento de este asunto.

El Supremo envió la norma al Constitucional al considerar que vulnera los principios de igualdad, seguridad jurídica y de exclusividad jurisdiccional que protege la Constitución Española. En su auto, señaló que la ley permite que cual-

quier persona condenada pueda crear un partido político que logre representatividad electoral para apoyar en las Cortes una ley que le beneficie.

Además de este recurso del Supremo, la Corte suma otros diez recursos más de inconstitucionalidad, todos ellos pendientes de admitir, presentados hasta el pasado 9 de septiembre. Estos son el de varios diputados y senadores del PP, el de las Comunidades Autónomas de Aragón, Cantabria, Galicia y Mur-

cia y el de los gobiernos regionales de Aragón, Madrid, Castilla-La Mancha, Andalucía y Murcia.

El Supremo señala que la ley vulnera el principio de igualdad porque pretende perdonar la pena a unas personas (las vinculadas al procés) y no a otras que hayan cometido los mismos delitos, pero sin vinculación con el independentismo catalán.

El alto tribunal considera que la norma pone en riesgo la seguridad jurídica ya que cualquier persona

puede beneficiarse de una amnistía si crea un partido político que alcanza mayoría parlamentaria para aprobar una nueva ley o un número de diputados suficientes para contribuir a dicha mayoría.

Finalmente, considera que puede verse erosionado el principio de exclusividad jurisdiccional, proclamado frente a los restantes poderes del Estado (ejecutivo y legislativo) al no contar la amnistía con apoyo constitucional que habilite para tal injerencia.



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,101\$	70,45\$	2.514/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

# Europa cortará su lazo con Rusia con el cese del último gasoducto activo

**Ucrania** mantiene un contrato con Rusia que le reporta cientos de millones anuales, pero no lo renovará cuando prescriba este año en diciembre.

Luis M. García MADRID.

La invasión ucraniana de territorio ruso en la región de Kursk, una acción estratégica a todas luces orientada a alcanzar mejores resultados en una todavía hipotética negociación de paz, ha llevado a las tropas de las Fuerzas Armadas de Ucrania a tomar ya cerca de 1.300 kilómetros cuadrados y más de un centenar de poblaciones, entre ellas la ciudad de Sudzha, de algo más de 5.000 habitantes. Allí Ucrania controla ahora una estación de medición del único gasoducto ruso que aún suministra gas a Europa, el último punto de entrada de gas ruso a Occidente, cuyos flujos están desde agosto en manos ucranianas.

Sudzha, a apenas unos kilómetros de la frontera ucraniana, es una importante pequeña ciudad rusa, la más relevante de las que han sido tomadas por Ucrania en el Óblast de Kurk, y lo es precisamente porque allí se encuentra el último punto ruso desde el que se trasborda gas natural hacia Europa, o lo que es lo mismo: la última estación que aún suministra gas ruso a los aliados de Ucrania.

Rusia aporta gas a Europa a través de Ucrania después de que en diciembre de 2019 ambos países ratificaran un acuerdo de tránsito de cinco años de duración que concluye en diciembre de este año. En mayo de 2022, Ucrania dejó de recibir gas de tránsito a través de la es-

**El ejército ucraniano tomó Sudzha, que tiene la estación de medición del último gasoducto a Europa**

tación de Sokhranovka, aludiendo Rusia a fuerza mayor para cesar el suministro y proponiendo transferir todos los volúmenes de tránsito a Sudzha.

La ucraniana Naftogaz inició unos meses después una causa legal contra la empresa que aglutina la energía en Rusia, Gazprom, ya que Ucrania dejó de recibir la totalidad del montante por el uso del gasoducto en su territorio. La estación de Sokhranovka no ha vuelto a estar operativa. Si lo sigue estando el gasoducto que pasa por Sudzha, el único que Rusia mantiene en funcionamiento, y resulta cuanto menos contradictorio que el gas ruso continúe llegando a Occidente más de dos años después del inicio de la invasión, pero así es.

El gas ruso no ha dejado de fluir por el gasoducto de Sudzha durante todo el conflicto por ese contrato que mantiene con Ucrania. Eso sí, fue el ministro de Energía ucraniano, German Galushchenko, quien comunicó el pasado mes de marzo que no renovará ese acuerdo comercial sobre el gas, una decisión valorada entonces como de alto riesgo, pero que Ucrania mantiene.

## Otras fuentes de suministro

Por las instalaciones de Sudzha pasan a diario unos 42 millones de metros cúbicos de gas con destino a Austria, Eslovaquia, República Checa, Moldavia o Hungría, aunque desde el inicio de la guerra los países europeos que reciben gas de Rusia han intensificado sus esfuerzos para poder recurrir a otras fuentes de suministro.

La Unión Europea pagaba a Rusia antes de iniciarse la guerra 800 millones de dólares diarios por su gas y su petróleo y la Comisión Europea se puso manos a la obra para intentar prescindir por comple-

**La UE llegó a pagar 800 millones al día por el gas ruso antes de iniciarse la invasión a Ucrania**

to de Rusia como proveedor energético, una decisión que ya tomaron Estados Unidos, Canadá y el Reino Unido. "No queremos que Rusia gane dinero aquí", ha declarado al respecto el presidente de Ucrania, Volodimir Zelenski.

Las importaciones de gas de Rusia suponían el 40% del total de gas que recibía Europa y se trataba de una medida complicada, ya que Finlandia, Rumanía y la República Checa compraban el 100% de su gas a Rusia, mientras que otros países, co-

mo Alemania, obtenían el 64% de su gas procedente de Rusia.

Ucrania podía haber cortado el grifo antes. De hecho, tenía la intención de no permitir más paso de gas hacia Europa ya en 2022, pero lo mantuvo a petición de la Unión Europea, mientras los países miembros buscaban alternativas y reducían progresivamente el consumo de gas a través de ese gasoducto ruso construido en los años 80 que sale de Urengoy, en Siberia, y acaba en Uzhgorod, junto a Sudzha. Ahí el gasoducto, que recibe en nombre de Hermandad, se divide en varios ramales para dar servicio a la República Checa y Austria, por un lado; y a Hungría, Italia y Croacia, por otro.

## Cumpliendo el objetivo

Dos años y medio después del inicio de la invasión, el gas ruso que pasa por Sudzha rumbo a Occidente ya solo supone el 5% de las importaciones europeas, según confirma el Instituto Bruegel, cuando lo habitual antes del conflicto era el 40%. Así lo decidió la UE al inicio de la invasión, cuando no podía cortarse el paso de gas de manera radical y si abordar una progresiva reducción, como ha sido el caso, además de contemplar estrictas medidas de almacenamiento del gas.

Lo cierto es que el gasoducto de Sudzha ya no es tan relevante como antaño, pese a que es el único que se mantiene operativo, ni para el consumo de gas en Ucrania ni en el resto de países europeos que lo reciben. Ahora es Rusia quien se muestra contrariada por la decisión de Ucrania de no renovar el contrato.

Otra posibilidad para mantener el suministro era utilizar otro gasoducto que sale de Rostov y llega a la localidad ucraniana de Sojranivka, en Luhansk, pero fue bloqueado por Ucrania en primavera de 2022 y no ha vuelto a utilizarse desde entonces.



Un gasoducto ruso. BLOOMBERG